



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ
NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY**

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE THROUGH FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tomáš Chaloupka

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Tomáš Chaloupka**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit výkonost podniku s využitím metod finanční analýzy a identifikovat problémy v dané společnosti. Navrhnout řešení, které povede ke zlepšení finanční situace podniku.

Základní literární prameny:

GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007.. ISBN 978-80-86929-26-2.

HANZELKOVÁ, A. Business strategie: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2013. ISBN 978-8-7400-455-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-
-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

.....
prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

ředitel

.....
doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se věnuje problematice hodnocení výkonnosti podniku. Teoretická část práce se věnuje jednotlivým metodám a ukazatelům, které jsou v práci využívány. Ve druhé části práce je představena analyzovaná společnost, na níž jsou aplikovány vybrané ukazatele z teoretické části. V závěru práce se nachází celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy včetně vlastních návrhů na zlepšení finanční situace daného podniku.

Abstract

The bachelor's thesis deals with the issue of evaluating the performance of the company. The theoretical part of the work deals with individual methods and indicators that are used in the work. The second part of the thesis presents the analyzed company, to which selected indicators from the theoretical part are applied. At the end of the work is the overall evaluation of the results of financial analysis, including its own proposals to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, likvidita, rozvaha, SWOT analýza, výkaz zisku a ztrát

Keywords

financial analysis, liquidity, balance sheet, SWOT analysis, profit and loss statement,

Bibliografická citace

CHALOUPKA, Tomáš. *Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135283>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis autora

OBSAH

Úvod	9
Cíle práce a metody zpracování	10
1 Teoretická východiska práce	11
1.1 Metody strategické analýzy	11
1.2 Finanční analýza	13
1.3 Uživatelé finanční analýzy	13
1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu	14
1.4.1 Rozvaha	14
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	17
1.4.3 Přehled o peněžních tocích	17
1.4.4 Příloha účetní závěrky	18
1.4.5 Provázanost mezi účetními výkazy	18
1.5 Metody finanční analýzy	19
1.5.1 Fundamentální analýza	19
1.5.2 Technická analýza podniku	19
1.6 Analýza absolutních ukazatelů	20
1.6.1 Horizontální analýza	20
1.6.2 Vertikální analýza	20
1.7 Analýza rozdílových ukazatelů	21
1.7.1 Čistý pracovní kapitál	21
1.7.2 Čisté pohotové prostředky	22
1.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	22
1.8 Analýza poměrových ukazatelů	22
1.8.1 Ukazatelé likvidity	22
1.8.2 Ukazatelé zadluženosti	24

1.8.3	Ukazatelé aktivity	25
1.8.4	Ukazatelé rentability	27
1.9	Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	29
1.9.1	Bankrotní modely.....	30
1.9.2	Bonitní modely.....	30
1.10	SWOT analýza	31
2	Analýza současného stavu	33
2.1	NORMA Czech s.r.o.	33
2.2	PESTLE analýza	34
2.3	Finanční analýza	37
2.3.1	Analýza absolutních ukazatelů	38
2.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	43
2.3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	44
2.3.4	Analýza soustav ukazatelů.....	50
2.3.5	Zhodnocení výsledků finanční analýzy.....	53
2.4	SWOT analýza	54
3	Vlastní návrhy řešení	56
	Závěr.....	59
	Seznam použitých zdrojů.....	60
	Seznam tabulek	63
	Seznam grafů	64
	Seznam rovnic.....	65
	Seznam obrázků	66
	Seznam příloh	67

Úvod

Tématem bakalářské práce je Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy. Téma jsem zvolil, protože je pro společnost důležité sledovat, v jaké finanční situaci se nachází. Finanční analýza je tedy důležitá pro správné rozhodování o finančním řízení společnosti.

V bakalářské práci budu hodnotit finanční situaci společnosti NORMA Czech, s.r.o., která se zabývá spojovací technologií. Na trhu působí již 13 let. Od roku 2015 je jediným společníkem společnost NORMA Group Holding GmbH, která má 28 výrobních hal po celém světě. V práci budu analyzovat období let 2015-2019.

Práce je rozdělena na tři části, a to na teoretickou, praktickou a vlastní návrhy. V první části budou popsány teoretická východiska, kde budou vymezeny základní pojmy a popsány jednotlivé ukazatele. Dále bude následovat praktická část, ve které bude provedena PESTLE analýza a následně Finanční analýza, která bude sestavena na základě veřejně dostupných účetních výkazů. V této analýze budou aplikovány všechny jednotlivé ukazatele popsané v teoretické části. Výsledné hodnoty budou zhodnoceny na základě doporučených hodnot nebo oborových hodnot v příslušném odvětví. Poté bude vypracována SWOT analýza, která určuje slabé a silné stránky podniku a také možné příležitosti a hrozby společnosti. Třetí část se bude věnovat vlastním návrhům na zlepšení finanční situace podniku.

Cíle práce a metody zpracování

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku NORMA Czech, s.r.o. pomocí metody finanční analýzy. K vypracování analýzy budou zapotřebí výkazy (zejména rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow) a výroční zprávy zveřejněné na webových stránkách společnosti. Zkoumána bude situace v letech 2015 až 2019, kdy se stala jediným vlastníkem společnosti NORMA Group Holding. Výsledné hodnoty zjištěné na základě výše uvedených dat budou zhodnoceny. Následně budou navržena opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku a dalšímu rozvoji společnosti.

První část bakalářské práce je zpracována na základě teoretické rešerše odborné literatury věnující se problematice finanční a strategické analýzy. Nejprve bude představena metoda strategické analýzy a vysvětlen pro práci klíčový pojem „finanční analýza“ a její využití. Dále budou podrobněji rozebrány jednotlivé výkazy, které jsou zapotřebí k úspěšnému zjištění finanční situace podniku. Podrobněji budou charakterizovány jednotlivé metody finanční analýzy, mezi které patří analýza stavových ukazatelů, analýza tokových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů. Následně jsou zpracovány souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku, a to konkrétně Altmanův model a Kralickův Quick test. Závěr teoretické části vysvětluje metodu SWOT analýzy, která je standartním výstupem komplexní analýzy vnitřního a vnějšího prostředí.

Základem pro praktickou část práce bude zmapování současného stavu ve společnosti NORMA Czech s.r.o. Na základě poznatků z teoretické části práce bude v dané společnosti provedena finanční, strategická a SWOT analýza. Stěžejním zdrojem dat pro analýzy budou materiály poskytované veřejně na webových stránkách společnosti. Výsledky provedeného výzkumu budou vyhodnoceny pomocí oborových ukazatelů zjištěné z analytických materiálů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu na jejich webových stránkách.

Třetí část bakalářské práce bude zaměřena na návrhy, které mají za úkol zlepšit finanční situaci podniku. Tyto návrhy budou řešeny na základě vyhodnocených výsledků finanční, ale také strategické a SWOT analýzy.

1 Teoretická východiska práce

Bakalářská práce vychází v první řadě z teoretických základů zjištěných pomocí rešerše odborné literatury. Pozornost byla zaměřena na představení finanční, strategické a SWOT analýzy, neboť jsou stěžejní pro zpracování praktické části práce. Mezi nejvíce inspirativní zdroje pro vypracování vlastní analýzy lze považovat publikaci *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání autor Růčková (2019), která se komplexně zabývá problematikou Finanční analýzy, které byly hlavní pro „ukotvení terminologie“. Za účelem naplnění cíle práce byla největší pozornost věnována vysvětlení zdrojů, ze kterých se finanční analýza zpracovává (např. Rozvaha), dále postupům a vzorcům, které budou dále využity ve vlastním výzkumu.

1.1 Metody strategické analýzy

„Cílem strategické analýzy je identifikovat, analyzovat a ohodnotit všechny relevantní faktory, o nichž lze předpokládat, že budou mít vliv na konečnou volbu cílů a strategie podniku.“ (Sedláčková, 2006, s. 9)

Metody strategické analýzy lze rozdělit na analýzu vnitřního a vnějšího prostředí. Za metody vnitřního prostředí lze považovat například metodu „7S“, Value Chain analýza a za metody vnějšího prostředí lze považovat např. metodu PESTLE či Porterovu metodu pěti sil (Grasseová, 2010, s. 210; Hanzelková, 2013, s. 113-115).

PESTLE analýza analyzuje vnější prostředí, které působí na podnik. Zkoumá faktory, které mohou být pro podnik budoucí příležitostí, anebo hrozbou.

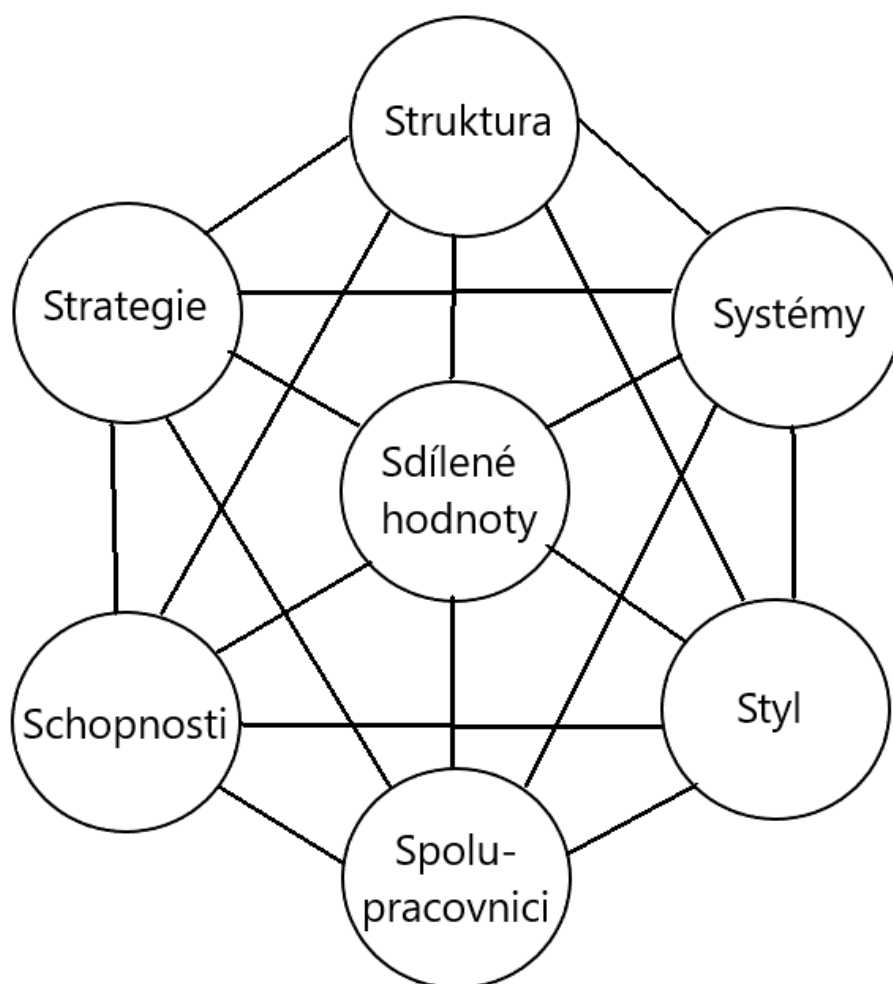
Podle Grasseové (2010) tvoří PESTLE analýzu faktory:

- Politické
- Ekonomické
- Sociální
- Technologické
- Legislativní
- Ekologické

Za politické faktory lze považovat stabilitu vlády, politický postoj k investicím a státnímu průmyslu nebo vlivu politických skupin. Mezi ekonomické faktory zařazujeme především makroekonomickou situaci, přístup k finančním zdrojům a daňové faktory. Sociálními

faktory se rozumí velikost populace a její struktura. Řadí se sem např. dostupnost pracovní síly, životní úroveň a vzdělání obyvatelstva. Technickými faktory je myšlena podpora výzkumu a rychlost jakou je možno realizovat pořízení nových technologií. Mezi legislativní faktory patří existence a vytváření nových pracovních norem. Posledními faktory jsou ekologické, ke kterým patří přírodní a klimatické změny např. globální oteplování, zvyšování emisí skleníkových plynů atd. (Grasseová, 2010, s. 178-180).

Pro hodnocení analýzy vnitřního prostředí jsem zvolil metodu „7S“. Tuto metodu strategické analýzy vytvořila firma McKinsey, která stanovila, že je na každou organizaci možno pohlížet jako na množinu sedmi základních aspektů (Hanzelková, 2013, s. 115-116). Tyto aspekty začínají v anglickém jazyce na písmeno S: (viz Obrázek č. 1).



Obrázek č. 1: Model „7S“

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Obr. 3 - 20, Hanzelková, 2013, s. 116)

1.2 Finanční analýza

Finanční analýza představuje systematický rozbor minulých, současných a budoucích finančních podmínek. Hlavním smyslem je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Zaměřuje se na identifikaci problému, silných a slabých stránek podniku. Informace, které finanční analýza poskytuje, umožňují rozhodovat o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku jeho managementu (Sedláček, 2011, s. 3; Růčková, 2019, s. 9).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční situace podniku poskytuje důležité informace pro mnoho uživatelů finanční analýzy. Je důležitá pro akcionáře, věřitele, odběratelé, ale i pro interní zaměstnance. Každá skupina uživatelů má své specifické zájmy, ale všichni uživatelé potřebují relevantní informace, aby mohli rozhodovat. Uživatele dělíme na interní a externí (Grünwald, 2007, s. 27).

Mezi interní uživatele patří manažeři, zaměstnanci a vlastníci. Manažeři využívají znalosti finanční analýzy ke krátkodobému i dlouhodobému finančnímu řízení podniku. Finanční situace jim umožňuje se správně rozhodovat. Zjištěné informace jim poskytují zpětnou vazbu mezi rozhodnutím a důsledkem, což je důležité při dlouhodobém řízení podniku. Zaměstnanci zajímá finanční situace podniku zejména z důvodů zachování si pracovního místa a mzdových podmínek (Grünwald, 2007, s. 27-30).

Mezi externí uživatele patří investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurenti, stát a jeho orgány. Hlavními externími uživateli jsou investoři a akcionáři, kteří do podniku vložili kapitál. Eventuální investoři si ověřují, zda umístit své peněžní prostředky do podniku či nikoliv. Investoři využívají finanční informace z investičního a kontrolního hlediska. Z investičního hlediska využívají informace k rozhodování o budoucích investicích, kde je zajímavá především míra rizika a míra výnosnosti vloženého kapitálu. Z hlediska kontroly akcionáři zkoumají stabilitu a likviditu podniku, u kterého jde o disponibilní zisk. Závisí na něm výše dividendy, která je primárním cílem (Grünwald, 2007, s. 28).

Pro banky a ostatní věřitelé je finanční situace podniku klíčová kvůli rozhodování, zda poskytnout úvěr a v jaké výši a za jakých podmínek. Před poskytnutím úvěru banka hodnotí bonitu dlužníka. Bonitou se rozumí, zda je podnik platebně schopný.

U podniku je bonita prováděna analýzou jeho finančního hospodaření, kde banka zjišťuje strukturu majetku a finanční zdroje, kterými je majetek financován. Dále také současné a budoucí výsledky hospodaření, přičemž zkoumají, z jakého důvodu podnik potřebuje úvěr. Může se jednat o rozvoj společnosti nebo potřebu úvěru v důsledku špatného hospodaření. Pro banky je hlavním ukazatelem rentabilita, která jim dává informaci, jestli má podnik dostatečné finanční zdroje ke splácení existujících a také případných nově vznikajících závazků (Grünwald, 2007, s. 29).

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro vypracování finanční analýzy je zapotřebí mít kvalitní a komplexní informace, aby nedošlo ke zkreslení výsledku finančního zdraví firmy. Jsou tedy zapotřebí účetní výkazy, které mají vypovídací hodnotu o společnosti. Účetní výkazy lze rozdělit do dvou základních skupin, a to na: finanční a vnitropodnikové. Finanční výkazy se řadí mezi externí výkazy, protože dávají informace externím uživatelům a jsou veřejně dostupné. Vnitropodnikové výkazy vycházejí z potřeb každé firmy. Tyto výkazy se využívají ke zpřesnění výsledků finanční analýzy. Mezi nejčastěji využívané výkazy se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a příloha účetní závěrky (Růčková, 2019, s. 21; Dluhošová, 2010, s. 52).

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem zachycujícím bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) ke konkrétnímu datu. Nejčastěji se rozvaha sestavuje k poslednímu dni v roce. Rozvaha udává základní přehled o majetku podniku v okamžiku účetní závěrky. Získává tedy obraz o majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. V oblasti majetkové situace podniku zjišťuje, ve kterých druzích je majetek vázán a jakou má hodnotu. Dále uvádí, na kolik je majetek opotřeben, jak rychle se obrací, a také jak je jeho optimální složení. Zdroje financování ukazují, z jakých finančních prostředků byl majetek financován. Zajímá nás především výše vlastních a cizích zdrojů financování.

Finanční situace podniku také říká, jakého podnik dosáhl zisku a jak jej rozdělil. (Růčková, 2019, s. 23; Scholleová, 2017, s. 12-18)

Tabulka č. 1: Rozvaha

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Tab. 2.3, Knápková, 2017, s. 24)

Rozvaha k 31.12.	
Aktiva	Pasiva
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Pohledávky	Krátkodobé závazky
Peněžní prostředky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv

Aktiva

„Aktivy v širším pojetí rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku.“ (Růčková, 2019, s. 25)

Základním hlediskem členění aktiv je seřazení podle likvidity. Položky jsou uspořádány od nejméně likvidních k položkám nejvíce likvidním. Dlouhodobý majetek se nespotřebovává najednou, ale postupně, nejčastěji formou odpisů a svou hodnotu přenáší do nákladů firmy. Dělíme jej na hmotný, nehmotný a finanční, dále jej můžeme dělit na odepisovatelný a neodepisovatelný. Dlouhodobý nehmotný majetek nemá fyzickou podobu, ale užitek z něj plynoucí je z odvozených práv, (např. patenty, licence, ochranné známky nebo software). Mezi položky dlouhodobého hmotného majetku patří majetek, který se pořizuje z důvodu zajištění běžné činnosti podniku (např. budovy, stroje, dopravní prostředky), u kterých dochází k odpisům a tím přechází do nákladů firmy. Mezi dlouhodobý hmotný majetek, který se neodepisuje patří pozemky či umělecká díla, u kterých očekáváme, že se v čase zhodnocují. Finanční majetek je pořizován pro získání dlouhodobého výnosu nebo pro získání vlivu v jiném podniku, finanční majetek neodepisujeme. (Růčková, 2019, s. 25-26; Dluhošová, 2010, s. 54-55)

Oběžná aktiva jsou složena ze zásob (např. materiál, polotovary, výrobky a zboží, u kterých se předpokládá, že se přemění na finanční prostředky během jednoho roku), pohledávek (dlouhodobých a krátkodobých) a peněžních prostředků. Oběžná aktiva jsou součástí hodnocení likvidity firmy. (Růčková, 2019, s. 26)

Časové rozlišení aktiv zaznamenává náklady příštích období (např. předem placené nájemné) a příjmy příštích období (např. provedené, ale doposud neproplacené práce). Nemá většinou velký význam pro finanční analýzu firmy, což dokládá například Růčková (2019), Kalouda (2017) či Nývltová (2010).

Pasiva

Pasiva informují o zdrojích financování firmy a na rozdíl od aktiv nejsou členěna podle likvidity, ale z hlediska vlastnictví zdrojů, obsahem pasiv je tedy vlastní kapitál a cizí zdroje.

Vlastní kapitál obsahuje základní kapitál (zapsaný v obchodním rejstříku), který vyjadřuje peněžní a nepeněžní vklady společníků do společnosti. Dále sem patří kapitálové fondy (pod tuto položku spadá emisní ážio vyjadřující rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcie, dary a dotace), fondy ze zisku (zákonný rezervní fond sloužící ke krytí ztrát, nedělitelný fond a ostatní fondy), výsledek hospodaření minulých let neboli nerozdělený zisk z minulých let a výsledek hospodaření běžného období (zisk nebo ztráta na konci účetního období. (Růčková, 2019, s. 27-28; Dluhošová, 2010, s. 55-56)

Cizí kapitál představuje dluh firmy, za který platí úroky, a který musí být v daném čase uhrazen. Dluhové financování může za určitých podmínek být výhodné pro rentabilitu vlastního kapitálu. Jednou z výhod je možnost odečtení úroků od daňového základu daně z příjmů. Cizí kapitál obsahuje rezervy, závazky (dlouhodobé a krátkodobé) a bankovní závazky a výpomoci (Růčková, 2019, s. 28). Jako krátkodobé závazky se považují ty, které jsou splatné do jednoho roku (např. dodavatelské úvěry, půjčky, závazky vůči dodavatelům), naopak dlouhodobé závazky (např. hypoteční úvěry, leasingové dluhy) jsou splatné za delší časové období (Synek, 2015, s. 150).

Časové rozlišení pasiv obsahují výdaje a výnosy příštích období. Stejně jako u časového rozlišení aktiv nemají většinou příliš velký význam pro finanční analýzu (Růčková, 2019, s. 28).

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty se řadí mezi odvozený účetní výkaz, který poskytuje přehled o tvorbě výsledku hospodaření. Odvozeným účetní výkazem je, protože rozvádí a dále specifikuje výsledek hospodaření běžného účetního období, který je již zastoupen v rozvaze (Šteker, 2016, s. 240).

Obsah výkazu zisku a ztráty tvoří výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Výnosy definuje, jako přírůstek peněz, který podnik obdržel ze všech svých činností za účetní období nezávisle na tom, jestli v daném období došlo k jejich zpeněžení. Náklady uvádí, jakou peněžní hodnotu musel podnik vynaložit k získání výnosu. Výsledek hospodaření podniku je částka, kterou tvoří rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady (Knápková, 2017, s. 40-41).

1.4.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích podává informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Mezi peněžní prostředky patří peníze v hotovosti, peníze na běžném účtu a ceniny. Peněžním ekvivalentem je myšlen snadno a pohotově směnitelný krátkodobý likvidní finanční majetek, u kterého se nepředpokládá významná změna hodnoty v čase (Šteker, 2016, s. 241).

Pohyb peněžních prostředků se z obsahového hlediska zkoumá z provozní, investiční a finanční činnosti. Provozní činnosti jsou z finančního hlediska pro podnik nejdůležitější. Zahrnují základní výdělečnou činnost podniku a ostatní činnosti, které nelze zahrnout do investiční nebo finanční činnosti. Investiční činností se rozumí pořízení a prodej dlouhodobého majetku a také činnosti, která souvisí s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí. Finanční činností se rozumí činnost, která mění velikost a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (Knápková, 2017, s. 53; Dluhošová, 2010, s. 60-61).

Podle Šteker (2016) může podnik sestavit přehled o finančních tocích dvěma základními metodami.

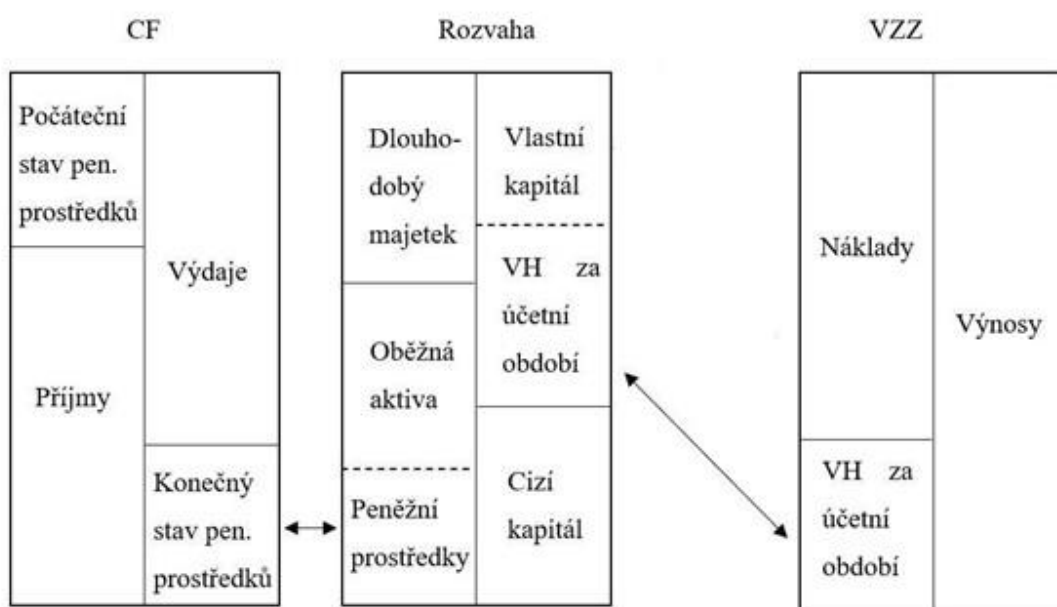
- Přímá metoda – sleduje skutečné pohyby příjmů a výdajů
- Nepřímá metoda – vychází z výsledku hospodaření, který transformuje na peněžní tok

1.4.4 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky poskytuje cenné informace k účetní závěrce a také k tvorbě finanční analýzy. Jejím hlavním cílem je vysvětlit a doplnit informace obsažené v rozvaze, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích. Najdeme zde například informace o účetní jednotce, počet zaměstnanců, použité účetní postupy a jejich případné odchylky, výši pohledávek a závazků a dalších informací, kterými daný podnik doplňuje údaje o svém podnikání (Šteker, 2016, s. 245; Knápková, 2017, s. 63).

1.4.5 Provázanost mezi účetními výkazy

Mezi jednotlivými účetními výkazy existuje vzájemná provázanost. Základním výkazem je rozvaha, která nám znázorňuje majetkovou a finanční strukturu. V majetkové struktuře je stav peněžních prostředků, který se promítá do výkazu o finančních tocích. Zjišťuje se rozdíl mezi začátkem a koncem období. Ve finanční struktuře rozvahy je uveden stav výsledku hospodaření, který je převzat z výkazu zisku a ztráty (Knápková, 2017, s. 62; Dluhošová, 2010, s. 62).



Obrázek č. 2: Provázanost účetních výkazů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Obr. 2.7, Knápková, 2017, s. 62)

1.5 Metody finanční analýzy

„Ve finančním hodnocení podniku se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu nebo ostatních uživatelů.“ (Sedláček, 2011, s. 7)

Existují dvě metody finanční analýzy – fundamentální a technická. (Sedláček, 2011, s. 7)

1.5.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza propojuje ekonomické a mimoekonomické jevy. Zakládá si na zkušenostech odborníků a jejich odhadech. Za hlavní cíl lze považovat analýzu vlivu ekonomického prostředí, aktuální fázi a cíle podniku (Sedláček, 2011, s. 7).

Analýza posuzuje a hodnotí následující faktory:

- Makroekonomické prostředí – závisí na fiskální a monetární politice, peněžní poptávce a nabídce, zaměstnanosti, inflaci
- Mikroekonomické prostředí – zabývá se odvětvím a postavením podniku na trhu
- Životní fáze – zabývá se růstem podniku, jeho stabilizací až k jeho poklesové fázi. Pokles nemusí končit zánikem společnosti, při použití vhodných nástrojů řízení může dojít opět k růstu.
- Finanční cíl – patří mezi ně hlavní cíl, kterým je zvyšování bohatství majitelů, ale také vedlejší cíle např. krátkodobé výsledky (Sedláček, 2011, s. 7-8)

1.5.2 Technická analýza podniku

Technická analýza využívá matematických, statických a dalších algoritmizovaných metod, které využívá ke kvantitativnímu zpracování dat a k posouzení výsledných hodnot. Postup k tvorbě analýzy obsahuje následující etapy:

- Charakteristika prostředí a zdrojů dat – vybírají se podobné podniky, připravují se data k analýze
- Výběr metody a zpracování dat – obsahuje výpočty
- Pokročilé zpracování dat – zjišťuje odchylky
- Návrhy na dosažení cílového stavu – zpracovává se více variant, ze kterých se poté vybírá nejvhodnější

Mezi technické analýzy patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 9-10).

1.6 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury, kterou dělíme na horizontální analýzu a vertikální analýzu. Horizontální analýza se využívá ke srovnání vývoje podniku v čase. Vertikální analýza je využívána k procentnímu rozboru komponent (Knápková, 2017, s. 65, s. 71).

1.6.1 Horizontální analýza

Tato analýza zjišťuje o kolik se změnili jednotlivé položky oproti předchozím letům, a to v absolutním a procentuálním vyjádření. Procentuální hodnocení je přehlednější, protože nám umožňuje oborové srovnání. Absolutní vyjádření nám umožňuje objektivnější pohled na jednotlivé položky. V obou případech je cílem změnit intenzitu změn každé položky (Růčková, 2019, s. 118).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna

$$\text{Relativní změna} = \frac{(\text{absolutní změna} * 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Rovnice č. 2: Horizontální analýza – relativní změna

1.6.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů k zvolené základně (100 %). Základna se v rozvaze nejčastěji používá celková výše aktiv a ve výkazu zisku a ztráty celková velikost výnosů. Hodnotí se struktura aktiv a pasiv podniku. Z této struktury je patrné složení hospodářských prostředků a zdroj financování (Knápková. 2017, s. 71; Sedláček, 2011, s. 17).

$$\text{Procentní podíl} = (\text{ukazatel}_i / \text{ukazatel}_n) * 100$$

Rovnice č. 3: Vertikální analýza – procentní podíl

1.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele označujeme jako fondy finančních prostředků. Využívají se k řízení finanční situace podniku. Používají se k tomu tokové položky, které nalezneme především ve výkazu zisku a ztráty a výkaz cash flow (Růčková, 2019, s. 47; Sedláček, 2011, s. 35).

1.7.1 Čistý pracovní kapitál

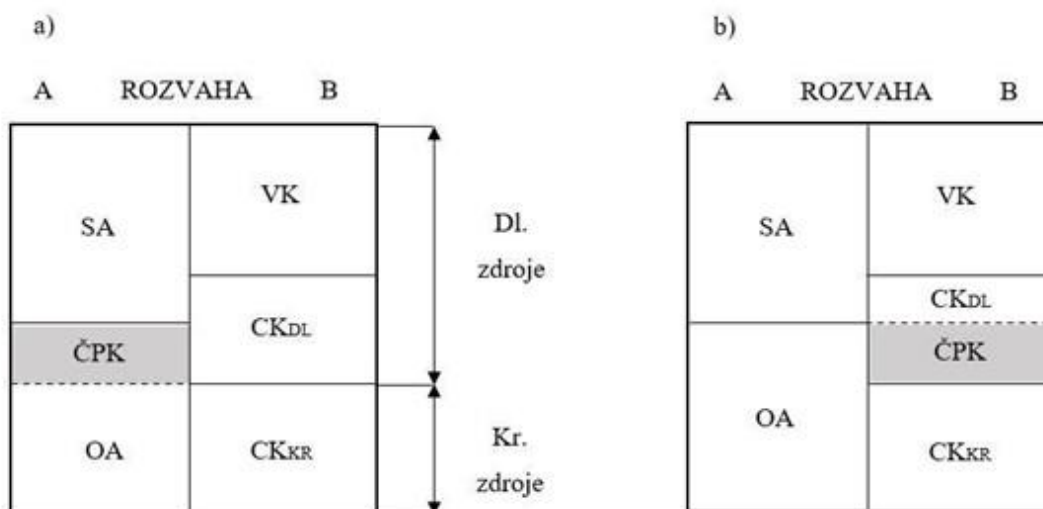
Existují dva výpočty čistého pracovního kapitálu, a to **manažerský přístup**, ve kterém vypočítáme přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými dluhy nebo **investorský přístup**, u kterého zjišťujeme, jak velkou část dlouhodobých pasiv můžeme využít k úhradě oběžných aktiv. Výsledné hodnoty mohou být zkreslené, pokud společnost má např. obtížně vymahatelné pohledávky nebo neprodejně zásoby (Sedláček, 2011, s. 35-38).

$$\text{ČPK (manažerský přístup)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé pasiva}$$

Rovnice č. 4: ČPK manažerský přístup

$$\text{ČPK (investorský přístup)} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Rovnice č. 5: ČPK investorský přístup



Obrázek č. 3: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Schéma 6.1, Sedláček, 2011, s. 36)

1.7.2 Čisté pohotové prostředky

Čistý pracovní kapitál bývá nepřesný, protože zahrnuje málo likvidní položky např. neprodejné zásoby nebo nedobytné pohledávky. Z toho důvodu se ke sledování okamžité likvidity využívá ukazatel čisté pohotové pohledávky. Ukazatel zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice č. 6: Čisté pohotové prostředky

1.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Ukazatel představuje střední cestu mezi dvěma předchozími ukazateli. Vylučuje z oběžných aktiv zásoby, dále může vyloučit i nedobyté pohledávky. Z upravených aktiv se následně odečtou krátkodobé závazky. Hodnota oběžného majetku by měla odpovídat požadavkům na provoz podniku. Nedostatečná hodnota majetku může vést k odmítání některých zakázek, což brzdí rozvoj společnosti. Přebytná hodnota vede ke zvýšeným nákladům (Sedláček, 2011, s. 38-41).

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = (OA - \text{zásoby}) - \text{krátkodobá pasiva}$$

Rovnice č. 7: Čistý peněžně pohledávkový fond

1.8 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejpoužívanější metoda, protože se počítá z údajů veřejně dostupných účetních výkazů. Má k ní přístup i externí analytik, který si může udělat rychlou představu o finanční situaci. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr dvou různých účetních položek. Ukazatelé lze dělit do skupin analýza likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. (Knápková, 2017, s. 87; Růčková, 2019, s. 56)

1.8.1 Ukazatelé likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku rychle přeměnit danou složku beze ztráty na peněžní prostředky, kterými může podnik hradit své krátkodobé závazky. Je důležité hledat vyváženou likviditu, aby byl podnik schopen dostát svým závazkům, a zároveň aby podnik neměl příliš vysokou likviditu, která váže finanční prostředky v aktivech a snižují tak rentabilitu. Ukazatelé likvidity počítají poměr, mezi čím je možné platit a co je placeno (Růčková, 2019, s. 57-58; Scholleová, 2017, s. 178; Dluhošová, 2010, s. 82).

Běžná likvidita

Běžná likvidita představuje likviditu 3. stupně. Vypočítá se jako poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Ukazuje tedy, jak je podnik schopný uspokojit své věřitelé, kdyby přeměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Doporučená hodnota je pro běžnou likviditu mezi 1,5 – 2,5. Čím vyšších hodnot podnik dosahuje, tím je vyšší pravděpodobnost, že si podnik udrží platební schopnost (Růčková, 2019, s. 59).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č. 8: Běžná likvidita

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita bývá označována jako likvidita 2. stupně. Vypočítá se jako podíl oběžných aktiv ošetřených o zásoby a krátkodobých závazku. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1 – 1,5. Z doporučených hodnot vyplývá, že by podnik měl být schopen zaplatit své krátkodobé závazky bez nutného prodeje svých naskladněných zásob. Vyšší hodnoty jsou pro podnik nepříznivé, poněvadž značí přebytek oběžných aktiv, který přináší malý nebo žádný úrok (Růčková, 2019, s. 59; Dluhošová, 2010, s. 83).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č. 9: Pohotová likvidita

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita obsahuje nejlikvidnější položky v rozvahy a bývá označována jako likvidita 1. stupně. Vypočítá se jako podíl pohotových platebních prostředků a krátkodobých závazku. Jako pohotové platební prostředky považujeme sumu peněz na běžném účtu, v pokladně a volně obchodovatelné cenné papíry. Doporučená hodnota okamžité likvidity je v rozmezí 0,2 - 0,5. Nedodržení této hodnoty nemusí znamenat finanční problémy podniku, protože může používat výstupy, které nejsou v rozvaze zřejmé (Růčková, 2019, s. 58-59; Scholleová, 2017, s. 179).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č. 10: Okamžitá likvidita

1.8.2 Ukazatelé zadluženosti

Pojmem „zadluženost“ je myšleno, že podnik využívá ke svému financování cizí zdroje. Analýza zadluženosti hledá optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Cizí kapitál nese podniku riziko splácení svých závazků, nezávisle na to, jak se mu zrovna daří (Růčková, 2019, s. 67; Knápková, 2017, s. 87).

Určitá výše zadluženosti je pro podnik užitečná. Hlavním důvodem je fakt, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Dále zde vzniká tzv. daňový štít, který pomocí úroků z cizího kapitálu snižuje daňové zatížení podniku, protože úrok je součástí nákladů snižující zisk, ze kterého se platí daně (Knápková, 2017, s. 87).

Celková zadluženost

Celková zadluženost je brána jako základní ukazatel zadluženosti. Vypočítá se jako poměr cizích zdrojů a celkových aktiv. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší riziko pro věřitele. Doporučená hodnota závisí na odvětví, struktuře vizích zdrojů, a především na celkové výnosnosti podniku. Udávají se hodnoty od 30 % do 60 % (Knápková, 2017, s. 88; Růčková, 2019, s. 68).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Rovnice č. 11: Celková zadluženost

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměřuje velikost cizích zdrojů k velikosti vlastního kapitálu. Tento ukazatel nejvíce využívají banky, pro které je důležitý z důvodů rozhodování o poskytnutí či neposkytnutí úvěru. Banky zde hodnotí změnu podílu cizích zdrojů v čase, také podle těchto hodnot zjišťuje bonitu klienta, tedy zda je klient schopný, splácet svůj budoucí dluh (Knápková, 2017, s. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rovnice č. 12: Míra zadluženosti

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplněk k celkové zadluženosti. Představuje dlouhodobou finanční nezávislost podniku, a udává do jaké výše je společnost schopna krýt svůj majetek vlastním kapitálem a jak je vysoká jeho finanční samostatnost. Růst tohoto ukazatele značí růst finanční stability podniku (Sedláček, 2011, s. 64; Dluhošová, 2010, s. 77).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Rovnice č. 13: Koeficient samofinancování

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů informuje o čase, za který by podnik byl schopen, za pomoci provozního cash flow, splatit současné dluhy. Nejvhodnější je klesající trend (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cashflow}}$$

Rovnice č. 14: Doba splácení dluhů

Úrokové krytí

Ukazatel podává informaci, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Doporučené hodnoty nabývají hodnot 3 a více. Důvodem těchto hodnot je fakt, že po zaplacení úroků musíme myslet na dostatečný efekt pro akcionáře. Jsou-li hodnoty menší, než číslo jedna, nemůže podnik platit úroky ze zisku, což bývá znakem blížícího se konce (Růčková, 2019, s. 68-69; Scholleová, 2017, s. 183).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Rovnice č. 15: Úrokové krytí

1.8.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity měří, jak je společnost schopna využívat finanční prostředky. Ukazatelé lze vyjádřit jako počet obrátek jednotlivých položek nebo dobu obratu. Analyzování odpovídá na otázku, jak spravujeme aktiva a jaký to má vliv na výnosnost a likviditu (Růčková, 2019, s. 70).

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek aktiv za daný časový interval. Využívá-li podnik aktiva méně, než je počet obrátek aktiv, měl by podnik prodat některá aktiva nebo zvýšit tržby. Tato situace pro podnik znamená, že neefektivně využívá majetkovou vybavenost podniku. Místo tržeb lze do jmenovatele dosadit výnosy, ale výsledek může být nadhodnocen vlivem výnosů nesouvisející s hlavní činností podniku. (Sedláček, 2011, s. 61; Knápková, 2017, s. 108).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Rovnice č. 16: Obrat celkových aktiv

Obrat stálých aktiv

Ukazatel je velmi podobný obratu celkových aktiv. Rozdílem je, že ve jmenovateli jsou pouze stálá aktiva, což nám umožňuje rozhodovat o pořízení dalšího dlouhodobého majetku. Hodnoty nižší, než oborové průměry signalizují, že je potřeba omezit investice a zvýšit výrobní kapacity podniku. Využívá-li podnik ve velké míře leasingové formy financování, může být výsledná hodnota nadhodnocena (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Rovnice č. 17: Obrat stálých aktiv

Obrat zásob

Obrat zásob udává kolikrát v roce je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Slabou stránkou tohoto ukazatele je, že se hodnota zásob uvádí v nákladových cenách, ale tržby odrážejí tržní hodnotu. Při nižší hodnotě, než uvádí oborové průměry, lze dojít k závěru, že podnik vlastní zastaralé zásoby, jejíž hodnota je nižší cena uvedená v účetních výkazech. Při vyšších hodnotách nemá podnik přebytečné zásoby (Sedláček, 2011, s. 61-62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Rovnice č. 18: Obrat zásob

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby na skladě, než se zpracují anebo prodají. Pro jeho zhodnocení rozhoduje vývoj v čase a porovnání v odvětví podniku. Často se v podniku počítají jednotlivé druhy zásob zvlášť (Sedláček, 2011, s. 62; Knápková, 2017, s. 108).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrné\ zásoby}{Tržby} * 360$$

Rovnice č. 19: Doba obratu zásob

Doba obratu pohledávek

Ukazatel vyjadřuje časové období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, ve kterém musí podnik v průměru čekat na příchozí platbu od svých odběratelů. Hodnota se porovnává s oborovým průměrem a také s dobou splatnosti jednotlivých faktur. Platí zde, že čím delší doba obratu, tím větší potřeba úvěru a vyšší náklady (Knápková, 2017, s. 108).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Obchodní\ pohledávky}{Tržby} * 360$$

Rovnice č. 20: Doba obratu pohledávek

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává časový údaj, za který podnik splatí svým dodavatelům faktury. Ukazatel by měl dosáhnout hodnot doby obratu pohledávek (Knápková, 2017, s. 109)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky\ vůči\ dodavatelům}{Tržby} * 360$$

Rovnice č. 21: Doba obratu závazků

1.8.4 Ukazatelé rentability

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu“ (Růčková, 2019, s. 60).

Nejčastěji využíváme informace z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. V čitateli bývají položky výsledku hospodaření a ve jmenovateli některý z druhů kapitálu nebo tržeb. Ukazatelé slouží k vyhodnocování efektivnosti dané činnosti a měli by mít v čase růstovou tendenci (Růčková, 2019, s. 61; Scholleová, 2017, s. 177).

Finanční analýza využívá tři kategorie zisku, které lze získat přímo z výkazu zisku a ztráty. První kategorií je EBIT, jedná se o zisk před odečtením úroku a daní. Ve výkazu zisku a ztráty je označen jako provozní výsledek hospodaření. Druhou kategorií je EAT, jedná se o zisk po zdanění. Nalezneme ho ve výkazu zisku a ztráty jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Dělíme ho na zisk k rozdělení mezi akcionáře a zisk k nerozdělení, který zůstává podniku na další vývoj. Třetí a poslední kategorií je EBT, neboli zisk před zdaněním. Vypočtené hodnoty využívají především akcionáři a potenciální investoři, pro které mají tyto informace největší váhu (Růčková, 2019, s. 61; Dluhošová, 2010, s. 80).

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb se značí ROS z anglického return on sales. Ukazatel slouží k vyjádření ziskové marže, která se porovnává s oborovým průměrem. Nižší hodnoty nám říkají, že jsou ceny výrobků nízké a náklady na jeho výrobu příliš vysoké. Rentabilita tržeb se vypočítá poměrem výsledku hospodaření a tržeb. Tržby nejčastěji tvoří provozní výsledek hospodaření, je zde možnost zahrnout veškeré tržby, když použijeme čistý zisk. Nevychýlí-li se tento ukazatel pozitivně, lze předpokládat, že hodnoty ostatních rentabilit budou nabývat negativních hodnot (Růčková, 2019, s. 65-66; Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Rovnice č. 22: Rentabilita tržeb

Rentabilita celkového kapitálu

Poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, odkud jsou aktiva financována. Do čitatele dosazujeme EBIT, měříme tak produkční sílu aktiv před zdaněním a odečtením úroků. Používáme ho ke srovnání podniků, která mají rozdílné výše daně a různý podíl dluhů. Značíme ji ROA z anglického return on assets. Výsledná hodnota je nejdůležitější k zhodnocení celkové rentability společnosti. (Sedláček, 2011, s. 57; Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROA = \frac{EBIT}{celková aktiva}$$

Rovnice č. 23: Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřujeme ji jako míru ziskovosti kapitálu vloženého vlastníky podniku. Vlastníci využívají tento ukazatel k zjištění, zda jimi vložený kapitál přináší dostatečný výnos k velikosti podstupovaného rizika. „Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko. Je odměnou vlastníkům, kteří podstupují riziko.“ (Knápková, 2017, s. 103) Hodnota ROE (return on common ekvity) by měla být dlouhodobě vyšší, než je výnosnost cenných papírů garantovaných státem, a to z důvodů většího rizika (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

Rovnice č. 24: Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu

Ukazatel rentability vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům hodnotící podnikatelskou činnost firmy. Hodnotí efektivnost celkového kapitálu vloženého do podniku. Značí se ROI a vypočítá se jako poměr výsledku hospodaření před zdaněním a velikosti celkového kapitálu společnosti (Sedláček, 2011, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT}{celkový\ kapitál}$$

Rovnice č. 25: Rentabilita vloženého kapitálu

1.9 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Ke zhodnocení celkové finanční situace podniku se využívají kromě jednotlivých ukazatelů, také souhrnné indexy, anebo také souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku. Smyslem těchto modelů je znázornit finanční situaci jedním číslem, podle kterého lze včas rozpoznat příčiny nestability podniku. (Dluhošová, 2010, s. 93)

Podle Kaloudy (2017) dělíme souhrnné modely do dvou základních skupin a to na:

- Bankrotní modely – zjišťují budoucí vývoj podniku
- Bonitní modely – zjišťují bonitu (hodnocení schopnosti dostát svým závazkům) hodnoceného podniku

1.9.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely využívají především věřitelé, které zajímá schopnost společnosti dostát svým závazkům. Mezi bankrotní modely patří Altmanův model, který obsahuje hodnoty z rentability, zadluženosti, likvidity i strukturu kapitálu. Vynalezl ho profesor E. I. Altman, který vycházel z podnikových údajů ve sledovaném období. Podniky byli rovnoměrně rozdělených na prosperující a bankrotující. Na základě tohoto výzkumu byl vytvořen tzv. Z-skóre model. (Dluhošová, 2010, s. 97; Kalouda, 2017, s. 80)

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,998x_5$$

Rovnice č. 26: Altmanův model

Kde X značí:

X_1 – čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 – nerozdělený zisk minulých let / celková aktiva

X_3 – EBIT / celková aktiva

X_4 – vlastní kapitál / cizí zdroje

X_5 – celkové tržby / celková aktiva

(Vlastní zpracování Scholleová, 2017, s. 192)

Výsledná hodnota Z značí situaci podniku. Je-li hodnota větší než 2,9 je společnost finančně zdravá, je tedy nejméně pravděpodobné, že podnik zbankrotuje. Vychází-li výsledek mezi 2,89 a 1,23 znamená to, že je firma v tzv. „šedé zóně“, ve které nelze jednoznačně určit, zda je podnik dostatečně finančně zdravý. Hodnoty nižší než 1,23 značí velkou pravděpodobnost bankrotu. (Scholleová, 2017, s. 192)

1.9.2 Bonitní modely

Bonitní modely využívají především investoři a vlastníci, protože znázorňují kvalitu firmy podle její výkonosti. Mezi bonitní modely patří například Kralickýv Quick test, Tamariho model a Argentiho model. Kralickýv rychlý test se skládá ze soustavy čtyř rovnic. První a druhá rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku, třetí a čtvrtá rovnice hodnotí výnosovou situaci podniku. První rovnice R1 znázorňuje koeficient samofinancování. Druhá rovnice R2 reprezentuje dobu splácení dluhů, tedy za jak dlouho je podnik schopen uhradit všechny své závazky. Třetí rovnice R3 vyjadřuje cash flow

v procentním vyjádření tržeb a čtvrtá rovnice R4 rentabilitu celkového kapitálu. (Scholleová, 2017, s. 191; Růčková, 2019, s. 89)

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$

$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / \text{provozní cash flow}$

$R3 = \text{provozní cash flow} / \text{tržby}$

$R4 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$

Výsledným hodnotám se přiřadí hodnocení dle tabulky.

Tabulka č. 2: Hodnocení výsledků Kralickův Quick test

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 107)

	Výborný	Velmi dobrý	Dobrý	Špatný	Ohrožení
	1	2	3	4	5
R1	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
R2	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
R3	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
R4	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zhodnocení výsledů je snadné. Jednotlivé rovnice se oznamkují podle tabulky a výsledná známka se poté určí jako aritmetický průměr získaných známek (Sedláček, 2011, s. 106).

1.10 SWOT analýza

SWOT analýza shrnuje závěry strategické analýzy. SWOT analýza neboli analýza silných a slabých stránek podniku, má jako hlavní cíl se zaměřit na silné stránky podniku a zjistit tak případné příležitosti. Na druhou zjištěné slabé stránky podniku je potřeba odstranit (Hanzelková, 2013, s. 126-127).

Slovo SWOT je anglickým akronymem slov:

- S = strenghts – silné stránky
- W = weaknesses – slabé stránky
- O = opportunities – příležitost
- T = threats – hrozby

	pozitivní faktory	negativní faktory
vnitřní faktory	STRENGTHS silné stránky	WEAKNESSES slabé stránky
vnější faktory	OPPORTUNITIES příležitosti	THREATS hrozby

Obrázek č. 4: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Obrázek 3 – 29, Hanzelková, 2013, s. 127)

2 Analýza současného stavu

Druhá část bakalářské práce je zaměřená na analýzu současného stavu podniku Norma Czech, s.r.o., jsou zde uvedeny informace o společnosti a představena její výrobní činnost. K posouzení finančního zdraví podniku jsou vypočítány hodnoty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, které byli představeny v předchozí teoretické části práce. Dále je vypracována PESTLE analýza, která se věnuje analýze vnějšího prostředí. Zjištěné informace jsou následně využity ve SWOT analýze, která informuje o silných a slabých stránkách společnosti a jejich příležitostech a hrozbách.

2.1 NORMA Czech s.r.o.

Název společnosti: NORMA Czech, s.r.o.

Sídlo společnosti: Havlíčkova 1375/28, 693 01 Hustopeče

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Datum zápisu do obchodního rejstříku: 15. srpna 2007

Identifikační číslo: 277 42 865

Předmět podnikání:

- Obráběčství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Základní kapitál: 160 000 000,- Kč, splaceno 100%

(Výpis z obchodního rejstříku NORMA Czech, s.r.o., 2012-2015)

Společnost NORMA Czech, s.r.o. se zaměřuje na výrobu kovových materiálů sídlící v Hustopečích. Jedná se o společnost s ručením omezeným, kdy jediným společníkem je mateřská společnost NORMA Group Holding GmbH. se sídlem v Německém městě Maintal. Tato společnost je lídrem na trhu v oblasti spojovacích technologií. (Výpis z obchodního rejstříku NORMA Czech, s.r.o., 2012-2015)

Společnost NORMA Group byla založena v roce 2006 jako spojení dvou firem, a to ABA Group a Norma. V následujícím roce firma koupila společnost B.I.P.C., která firmě poskytla silnou pozici v Spojených Státech Amerických. NORMA Czech se v současnosti stává klíčovým závodem holdingu, a to především kvůli přesunu výroby.

Předmětem podnikání je výroba spojovací techniky. Základní hodnotou je pro podnik kvalita výrobku, která bez ohledu na odvětví konstruuje a vyrábí své výrobky podle nejvyšší normy v rámci systému řízení kvality. Firma nyní nabízí kolem 100 různých druhů spon, konektorů a kapalinových systémů. Společnost nejen reaguje na požadavky zákazníků, ale také aktivně navrhuje nová řešení, založená na současných, ale hlavně i na budoucích potřebách trhu. (About NORMA, 2021)

2.2 PESTLE analýza

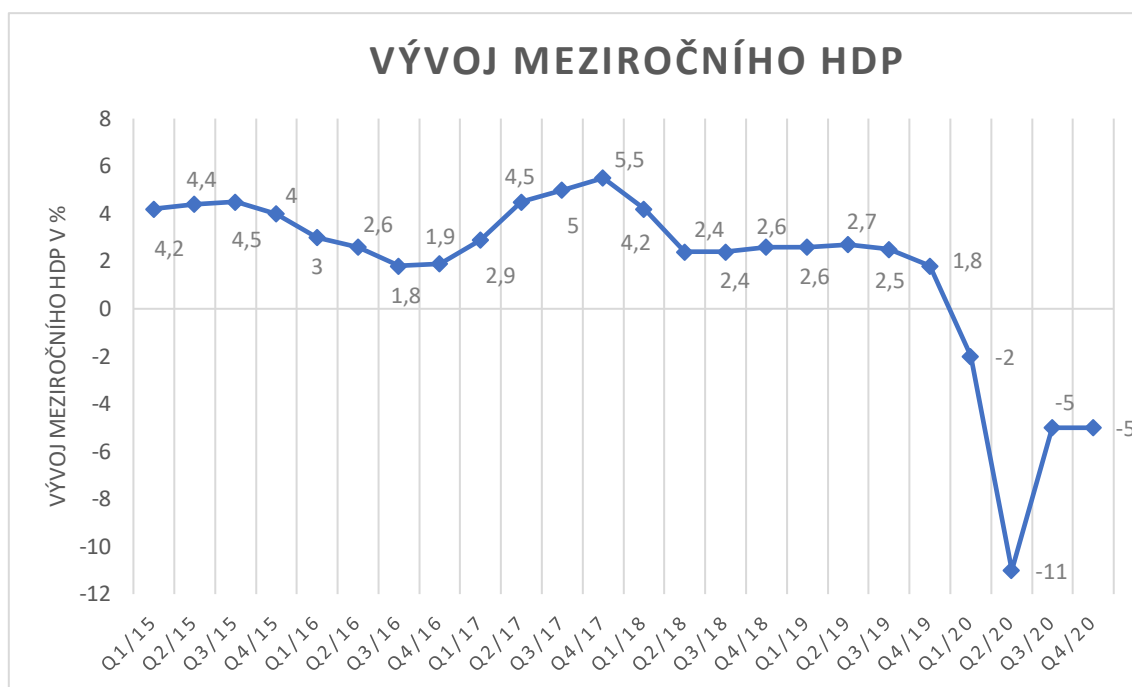
Politické faktory

Politická situace v České republice má podstatný vliv na funkci podniku. Společnost vyváží své výrobky do zahraničí, a je tedy nutné sledovat, zda se výrazně nemění nějaké z podmínek, které by pro podnik byly klíčové, případně likvidační. Firma sleduje, zda se nemění podmínky pro vývoz výrobků a také dovoz materiálu potřebného k výrobě. Podnik je v současné době ovlivněn množstvím restrikcí v rámci boje s Covid-19.

Česká republika je od roku 2004 součástí Evropské unie, která vytváří jednotný trh, čímž umožňuje volný pohyb zboží, kapitálu a osob. Podniky mají tedy možnost volné spolupráce v zemích unie. Společnost tedy využívá možnosti spolupráce se svoji mateřskou společností NORMA Group.

Ekonomické faktory

Společnost je ovlivněna fázemi hospodářského cyklu, s čímž souvisí i míra nezaměstnanosti, vývoj HDP. Nezaměstnanost v tomto roce (2021) vzrostla, a to zejména vlivem státních opatření v rámci boje s pandemií Covid-19. Nezaměstnanost vzrostla zejména u žen (Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2021). Opatření také měla vliv na mezičtvrtletní růst HDP, kdy došlo k poklesu zejména poptávky, dále byl také pozorován pokles investiční aktivity. Česká Národní Banka (dále jen ČNB) reagovala snížením reposazby, od 11.5.2020 je úroková sazba na hodnotách 0,25 %. Snížení reposazby má vliv na snížení úrokových sazeb obchodních bank, čímž ČNB podpořila opětovný růst investic (Jak se vyvíjela dvoutýdenní repo sazba ČNB?, 2021). Dluh ČR vzrostl ke konci roku 2020 na 38,4 % HDP, kvůli zvýšeným výdajům (ČNB zhoršila výhled veřejných financí letos i příští rok, 2021).



Graf č. 1: HDP

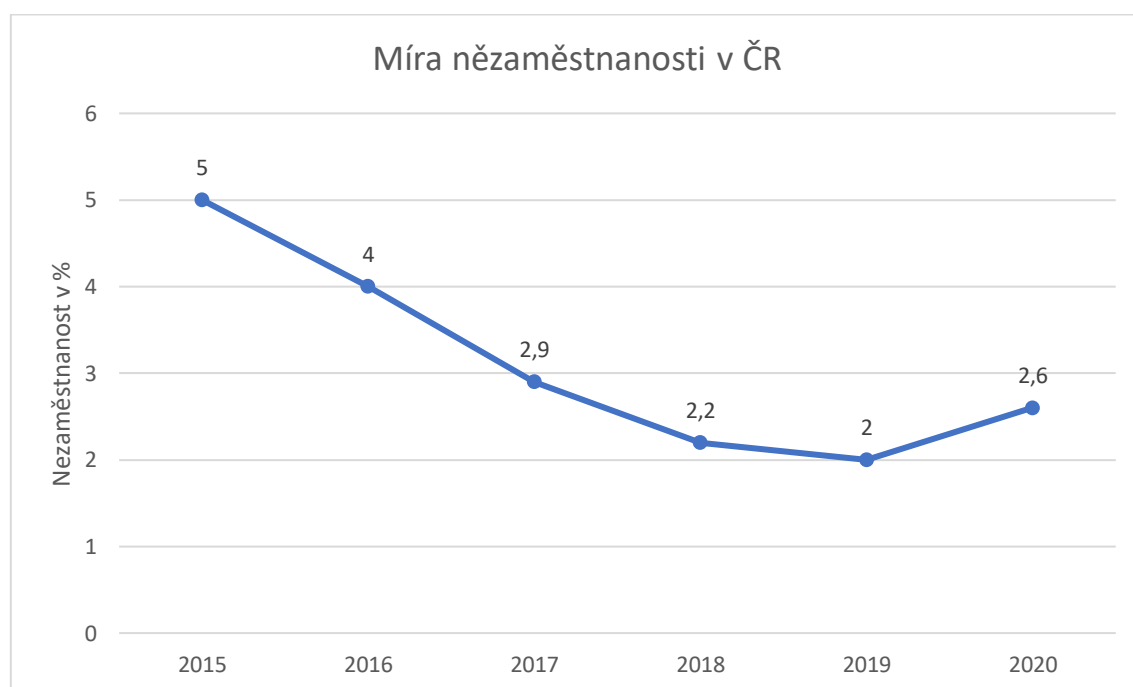
(Zdroj: Vlastní zpracování dle webové stránky Kurzy.cz, 2021)

Inflační plán ČNB je udržet inflaci kolem 2 %, tento inflační plán je platný od roku 2010, aby pro Českou republiku byl možný vstup do Eurozóny. Nicméně se o přijetí eura momentálně neuvažuje, protože Česká republika nesplňuje podmínky přijetí, kterými jsou cenová stabilita, stabilita devizového kurzu, konvergence dlouhodobých úrokových sazeb a stav veřejných financí. Inflace v roce 2020 meziročně vzrostla o 3,2 % (Cílování inflace v ČR, 2021).

Sociální faktory

Mezi sociální faktory, které ovlivňují chod společnosti, patří dostupnost řádně kvalifikované pracovní síly a dostupnost vzdělání na dané pozice ve firmě. Sídlo společnosti se nachází v blízkosti Střední odborné školy a Střední odborné učiliště, Hustopeče. Nabízejí studijní obory vhodné k budoucí práci ve firmě. Podnik nabízí těmto studentům možnosti povinné praktické výuky či brigády v období prázdnin. Dále se podnik nachází v dojezdové vzdálenosti od Brna, a je tedy možné zaměstnávat studenty VUT především studenty strojní fakulty, která se specializuje na strojní techniku. Dále jsou v Brně specializované střední školy, které vzdělávají potenciální zaměstnance zaměřené na práci se strojní technikou.

Obyvatelstvo lze rozdělit na ekonomicky aktivní a ekonomicky neaktivní. Za nezaměstnané obyvatele považujeme osoby, které jsou ekonomicky aktivní a nejsou zaměstnaní, ačkoliv si aktivně hledají zaměstnání. Míra nezaměstnanosti v České republice v analyzovaných letech nejprve klesá, což značí nárůst mezd a jiných benefitů pro pracovníky. V roce 2020 dochází ke snížení poptávky po zaměstnancích a k růstu nezaměstnanosti.



Graf ř. 2: Míra nezamřstnanosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle webové stránky Kurzy.cz, 2021)

Technologické faktory

Firma využívá nejmodernřjší vřvojové metody pro vřrobu jednotlivřch produktř spojovací techniky. Veřkerř vřrobky jsou navrřeny, vyrobeny a dodány v řrámci certifikovanřho systřmu řízení kvality produktu TS 16949. Tento systřm byl vyvinut pro požadavky automobilovřho řřmyslu, který má velmi vysokř nároky na kvalitní zpracování jednotlivřch komponent. Tento řřstup k vřvoji novřch a vylepření stávajících produktř je nezbytnř k dosaření inovativních požadavků koncovřch uživatelř. Podnik vyrábř jak kovovř, tak i plastovř vřrobky, u kterřch jsou rozdílnř vlastnosti, a je tedy schopen navrhovat rozdílnř řeření pro svř zřkazníky (About NORMA, 2021).

Legislativní faktory

Norma Czech s.r.o. se musí řídit platnými zákony v České republice, které upravují její činnost. Společnost se řídí zejména těmito zákony:

- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce
- Zákon č. 563/1991 Sb., zákon o účetnictví
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty
- Zákon č. 33/2020 Sb., o obchodních korporacích
- Zákon č. 89/2012 Sb. Občanský zákoník

(Zákony pro lidi, 2010-2021)

Ekologické faktory

Jedná se o průmyslovou výrobu, která je velmi energeticky náročná. Společnost tedy musí dodržovat legislativu vydanou Českou republikou a také Evropskou Unii, které např. určují maximální emise. Společnost tedy musí dosahovat co nejmenšího znečištění. Současná technologie výroby pomáhá životnímu prostředí tím, že chrání vzácné energetické zdroje a jejich spotřebu, dále také snižuje emise CO₂. Využívání recyklovatelných materiálů a postupů, které využívají méně energie a přírodních zdrojů přispívá ke snižování nákladů na výrobu nabízených produktů. Proto je pro podnik důležité se zabývat i tímto faktorem, který vede ke snižování nákladů tak i pozitivními obrazy společnosti. (O společnosti NORMA Group, 2021)

2.3 Finanční analýza

V této kapitole budu analyzovat finanční situaci podniku Norma Czech s.r.o. K vypracování použiji metody stanovené v teoretické části práce. Smyslem finanční analýzy je zhodnocení minulou a současnou finanční situace podniku a vypracovat podklady, podle kterých lze rozhodovat o fungování podniku v budoucích letech. K vypracování jsou zapotřebí kvalitní zdroje dat, které jsou k dispozici ve výročních zprávách společnosti. Výsledné hodnoty jsou porovnávány s doporučenými, případně s hodnotami v odvětví zjištěné z analytických materiálů zveřejněných Ministerstvem průmyslu a obchodu.

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza

Horizontální analýza zaznamenává změny hodnot jednotlivých položek v absolutním i procentuálním vyjádření, oproti předchozímu období. Sledujeme tedy změnu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty v časovém období 2015-2019.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Aktiva	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Celková aktiva	25 484	5,65	18 715	3,93	-31 564	- 6,38	29 687	6,41
Stálá Aktiva	-9 147	-5,24	-24 197	-14,63	-12 893	-9,13	26 971	21,02
DNM	-10 574	-28,45	-10 803	-40,63	-11 020	-69,82	-4 082	-85,68
DHM	1 427	1,04	-13 394	-9,65	-1 873	- 1,49	31 053	25,14
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Oběžná Aktiva	30 383	11,15	44 985	14,85	-12 913	-3,71	2 716	0,81
Zásoby	12 817	11,03	17 876	13,86	1 988	1,35	5 585	3,75
Dl. pohledávky	-1 064	-43,46	838	60,55	1 321	59,45	-391	-11,04
Kr. pohledávky	29 643	39,93	9 604	9,24	-6 885	-6,07	-6 952	-6,52
Kr. finanční majetek	-11 013	-13,81	16 667	24,25	-12 171	-14,25	5 423	7,40
Časové rozlišení Aktiv	4 248	118,56	-2 073	-26,47	-2 924	-50,78	-949	-33,49

Celková aktiva za pozorované období vzrostla, pokles byl zaznamenán pouze v roce 2018, kdy klesly o 31 564 tis. Kč oproti předchozímu období. Stálá aktiva klesala kromě roku 2019, kdy došlo k navýšení dlouhodobého hmotného majetku. Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku každý ze sledovaných let byla záporná, a tedy peněžní hodnota tohoto majetku klesala. Oběžná aktiva za roky 2015-2017 rostla, a to zejména díky růstu zásob, což může představovat pro firmu zvýšené náklady na jejich skladování. Ve zbývajících sledovaných letech celková oběžná aktiva nabývala pouze malých změn. Zvýšila se zde hodnota zásob a krátkodobého finančního majetku, zatímco klesaly krátkodobé i dlouhodobé pohledávky. Krátkodobé pohledávky se v roce 2016 výrazně zvýšily a to o 39,93 %. V roce 2017 vzrostla pouze o 9,24 % a v ostatních letech hodnota klesala.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Pasiva	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Celková pasiva	25 484	5,65	18 715	3,93	-31 564	-6,38	29 687	6,41
Vlastní kapitál	20 698	6,02	-5 862	-1,61	-23 090	-6,44	31 771	9,47
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	2 810	19,40	2 785	16,10	-4 080	-20,32	0	0,00
VH minulých let	18 396	16,29	12 913	9,83	3 218	2,23	11 911	8,08
VH běžného účetního období	-508	-0,90	-21 560	-38,71	-22 228	-65,11	19 860	166,75
Cizí zdroje	4 786	4,47	24 577	21,96	-8 474	-6,21	-2 084	-1,63
Rezervy	-10 820	-48,67	-3 936	-34,50	4 634	62,00	202	1,67
Kr. závazky	15 618	18,40	28 513	28,37	-13 108	-10,16	-2 286	-1,97
Bankovní úvěry	-12	-100,0	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení Pasiv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Hodnota celkových pasiv nabývá stejných změn jako celková aktiva. Vyplývá to z bilanční rovnice. Nejvyšší hodnoty vlastního kapitálu dosáhla firma v roce 2019, kdy se hodnota navýšila o 31 771 tis. Kč. Tohoto navýšení firma dosáhla především zvýšením výsledku hospodaření jak let minulých, tak výsledku hospodaření běžného účetního období, kdy se částka navýšila o 166,75 %. Hodnota vlastního kapitálu je v letech neměnná. Fondy ze zisku nabývají v letech 2016 a 2017 kladných hodnot, kdy se celková výše pohybovala okolo 20 miliónů korun. V roce 2018 a 2019 se tato hodnota ustálila na současných 16 miliónu korun. Velikost cizích zdrojů se v letech 2016 a 2017 dohromady navýšila o necelých 30 miliónů korun. Důvodem tohoto růstu je růst krátkodobých závazků a pokles rezerv firmy. V následujících letech se ovšem hodnota snížila o 10,5 miliónu. V těchto letech se snížili krátkodobé závazky, a naopak zvýšili rezervy. Firma nemá žádné dlouhodobé závazky, pouze v roce 2015 měla bankovní úvěr v celkové hodnotě 12 000 Kč.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Výkaz zisku a ztráty	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6 943	0,94	33 613	4,53	-62 109	-8,01	-5 031	-0,70
Tržby za prodej zboží	8 556	41,50	39 398	135,06	-23 494	-34,26	1 530	3,39
Výkonová spotřeba	14 767	3,09	86 577	17,55	-61 199	-10,55	-7 222	-1,39
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5 976	-94,38	-2 355	-661,52	10 459	-523,21	-14 810	-175,06
Aktivace	1 778	-28,69	-2 406	54,43	-2 064	30,24	1 450	-16,31
Osobní náklady	12 927	7,73	14 524	8,06	-4 009	-2,06	8 649	4,54
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-1 391	-3,75	2 930	8,21	-10 992	-28,45	-7 988	-28,90
Ostatní provozní výnosy	-296	-2,48	9 549	81,93	1 265	5,97	-1 542	-6,86
Ostatní provozní náklady	-9 321	-57,87	10 531	155,16	14 407	83,19	-9 644	-30,40
Provozní výsledek hospodaření	2 419	3,53	-27 241	-38,38	-30 940	-70,74	24 522	191,59
Ostatní finanční výnosy	-342	-38,73	337	62,29	3 328	379,04	-1 151	-27,37
Ostatní finanční náklady	646	36,91	-327	-13,65	-397	-19,19	332	19,86
Finanční výsledek hospodaření	- 543	44,65	625	-35,53	3 668	-323,46	-1 483	-58,52
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 876	2,79	-26 616	-38,45	-27 272	-64,01	23 039	150,26
Daň z příjmů za běžnou činnost	2 384	21,40	-5 056	-37,39	-5 044	-59,57	3 179	92,87
Výsledek hospodaření po zdanění	-508	-0,90	-21 560	-38,71	-22 228	-65,11	19 860	166,75
Výsledek hospodaření za účetní období	-508	-0,90	- 21 560	-38,71	-22 228	-65,11	19 860	166,75
Čistý obrát za účetní období	14 953	1,95	82 858	10,57	-81 067	-9,36	-6 194	-0,79

V letech 2017 a 2018 dochází k poklesu provozního výsledku hospodaření. V roce 2018 dochází k poklesu výkonové spotřeby, v tomto roce má společnost také nejnižší tržby. Finanční výsledek hospodaření je kolísavý, jeho změny jsou v rámci 1 000 tis. Kč, nejedná se o tak velké změny, jako je tomu u provozního výsledku hospodaření. Výsledek

hospodaření za účetní období, který lze najít i v rozvaze na straně pasiv klesal oproti předchozímu období až do roku 2019, kdy oproti roku 2018 vzrostl o 19 860 tis. Kč.

Vertikální analýza

K vypracování vertikální analýzy byly využity data z výroční zprávy podniku, a to konkrétně údaje uvedené v rozvaze. V následujících tabulkách jsou znázorněny vybraná aktiva a pasiva, které jsou vyjádřeny v procentuálním složení. Jako základnu pro aktiva jsem zvolil celková aktiva a pro pasiva celkovou hodnotu pasiv.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Aktiva	v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
Celková aktiva (v tis.Kč)	450 727	476 211	494 926	463 362	493 049
Stálá Aktiva	38,72	34,73	28,53	27,69	31,49
DNM	8,24	5,58	3,19	1,03	0,14
DHM	30,48	29,15	25,34	26,66	31,35
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná Aktiva	60,48	63,62	70,31	72,31	68,51
Zásoby	25,77	27,08	29,67	32,12	31,32
Dl. pohledávky	0,54	0,29	0,45	0,76	0,64
Kr. pohledávky	16,47	21,81	22,93	23,01	20,21
Kr. finanční majetek	17,69	14,43	17,26	15,81	15,95
Časové rozlišení Aktiv	0,79	1,64	1,16	0,61	0,38

Větší část aktiv tvoří oběžná aktiva, v roce 2019 tvořila 68,51 % z celkových aktiv, jejich podíl narůstal, až v roce 2019 dochází ke snížení. Nárůst je způsoben větším počtem zásob, jejich podíl na aktivech se také zvyšuje. U stálých aktiv docházelo k poklesu, zlomový byl, stejně jako u oběžných aktiv, rok 2019, kdy došlo k navýšení dlouhodobého hmotného majetku, což lze vypožorovat i v horizontální analýze. Ve sledovaném období společnosti klesá hodnota dlouhodobého nehmotného majetku. Důsledkem tohoto poklesu je snižování položky ostatní ocenitelná práva, která se nachází v rozvaze.

Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Pasiva	v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
Celková pasiva	450 727	476 211	494 926	463 362	493 049
Vlastní Kapitál	76,23	76,50	72,42	72,37	74,46
Základní kapitál	35,50	33,60	32,33	34,53	32,45
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	3,21	3,63	4,06	3,45	3,25
VH minulých let	25,05	27,57	29,14	31,82	32,32
VH běžného úč ob	12,47	11,70	6,90	2,57	6,44
Cizí zdroje	23,77	23,50	27,58	27,63	25,54
Rezervy	4,93	2,40	1,51	2,61	2,50
Dl. závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kr. závazky	18,83	21,11	26,07	25,02	23,05
Bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení Pasiv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Společnost má poměrně malý podíl cizích zdrojů, který tvořen převážně krátkodobými závazky, které vykazují rostoucí trend. Druhou položkou, tvořící cizí zdroje, jsou rezervy, jejich hodnota v pozorovaném období klesá. Dochází ke snížení podílu vlastního kapitálu, i přesto však převažuje ve společnosti samofinancování jejích podnikatelských aktivit, což může být nejistý zdroj financování, protože závisí na úspěšnosti managementu vytvářet zisk. Podíl VH minulých let rostl, ve společnosti dochází ke kumulaci nerozděleného zisku. Nejmenší podíl na hodnotě vlastního kapitálu mají fondy ze zisku. Hodnota této položky se pohybuje kolem 3 %. Hodnota cizích zdrojů se postupně mírně navyšuje. Důvodem této změny je nárůst krátkodobých závazků společnosti. Nicméně firma nevyužívá žádný bankovní úvěr a také nemá žádné dlouhodobé závazky, což značí, že podnik nevyužívá tzv. daňového štítu. Nevyužívá tedy daňově uznatelné náklady, které snižují základ daně, ze kterého je stanovená daň z příjmu právnických osob.

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se využívá k řízení finanční situace podniku. Zahrnuje ukazatel čistého pracovního kapitálu, u kterého je využit manažerský přístup, dále jsou zde vypočítány ukazatele čistých pohotových prostředků a čistý peněžně – pohledávkový fond.

Tabulka č. 8: Analýza rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK	187 712	202 477	218 949	219 144	224 146
ČPP	- 5 137	- 31 768	- 43 614	- 42 677	- 34 968
ČPPF	71 553	73 501	72 097	70 304	69 721

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

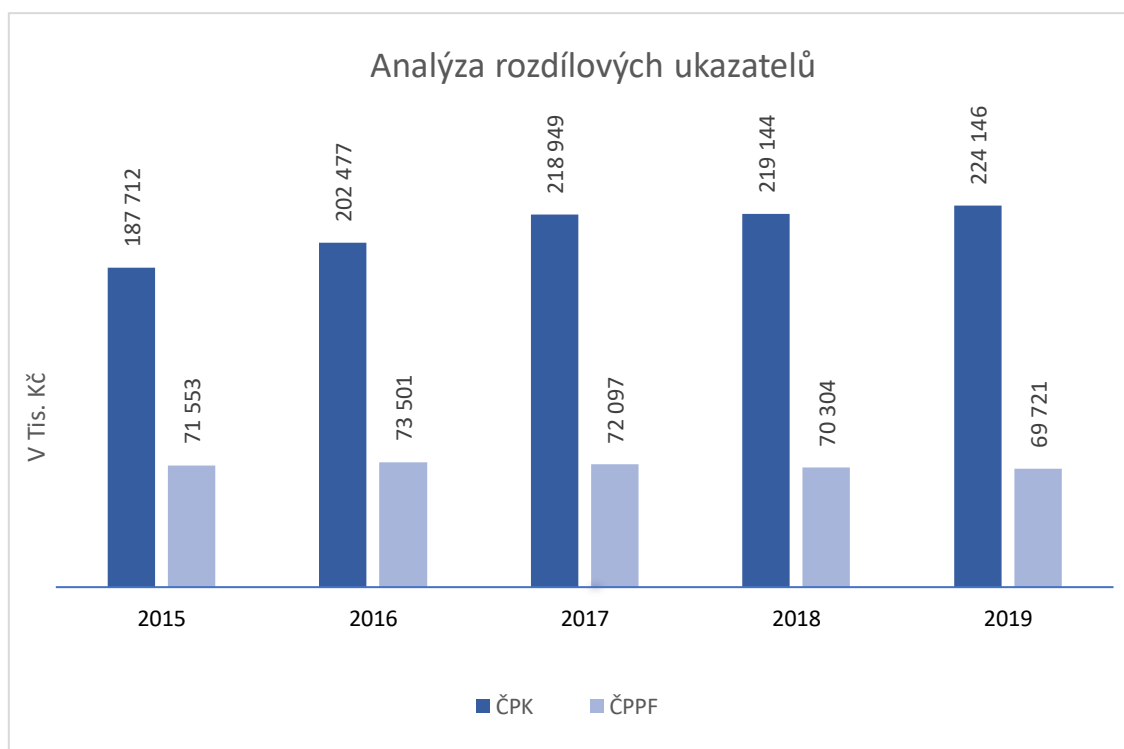
Pro výpočet čistého pracovního kapitálu je využit manažerský přístup, který porovnává oběžná aktiva a krátkodobá pasiva. Ukazatel určuje, kolik má podnik volných peněžních prostředků pro zaplacení krátkodobých závazků, což ovlivňuje jeho platební schopnost. Podnik ve sledovaných letech dosahoval kladných výsledků, firma tedy má přebytek krátkodobých aktiv. Ukazatel má rostoucí trend, který dosahuje vysokých hodnot, zvyšuje se mu tzv. finanční polštář, který může podniku značně pomoci v současné situaci, kdy je firma nepříznivě ovlivněna pandemií Covid-19.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Ukazatel zahrnuje pouze nejlikvidnější položky oběžných aktiv, peněžní prostředky na bankovních účtech a v pokladně. Ve všech sledovaných letech jsou hodnoty záporné. Znamená to tedy, že společnost není schopná hradit krátkodobé závazky pomocí peněžních prostředků. Nejlepších hodnot dosahoval podnik v roce 2015, kdy hodnota ČPP byla – 5137 tis. Kč.

Čistý peněžně – pohledávkový fond (ČPPF)

Ukazatel se vypočítá jako rozdíl oběžných aktiv, ve kterých se vyloučí zásoby, jakožto nejméně likvidní položku, a krátkodobých závazků. Vypočítané hodnoty v letech 2016-2019 mají klesající trend. Podnik dosáhl největšího rozdílu mezi ČPK a ČPPF v roce 2019, který byl 154425 tis. Kč.



Graf č. 3: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Do analýzy poměrových ukazatelů zařazujeme ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. Vypočítané hodnoty byly porovnány s doporučenými hodnotami, které byli stanoveny v teoretické části. Dále byli některé ukazatele porovnávány s oborovými průměry, které byli získány z analytických materiálů, které zveřejnilo Ministerstvo průmyslu a obchodu (Finanční analýza podnikové sféry za roky 2015-2019, 2021). Společnost Norma Czech s.r.o. spadá dle CZ-NACE do Zpracovatelského průmyslu – Výroba kovových konstrukcí, výrobků, kromě strojů a zařízení. (CZ-NACE Kódy, 2018)

Ukazatelé likvidity

Analýza likvidity znázorňuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Nízké hodnoty znázorňují platební neschopnost, která může vést k bankrotu společnosti. Mezi ukazatele řadíme okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu. Výsledné hodnoty jsou porovnávány s doporučenými hodnotami jednotlivých ukazatelů, které byli stanoveny v teoretické části.

Tabulka č. 9: Ukazatelé likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Ukazatelé likvidity	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	3,21	3,01	2,70	2,89	2,97
Pohotová likvidita	1,84	1,73	1,56	1,61	1,61
Okamžitá likvidita	0,94	0,68	0,66	0,63	0,69

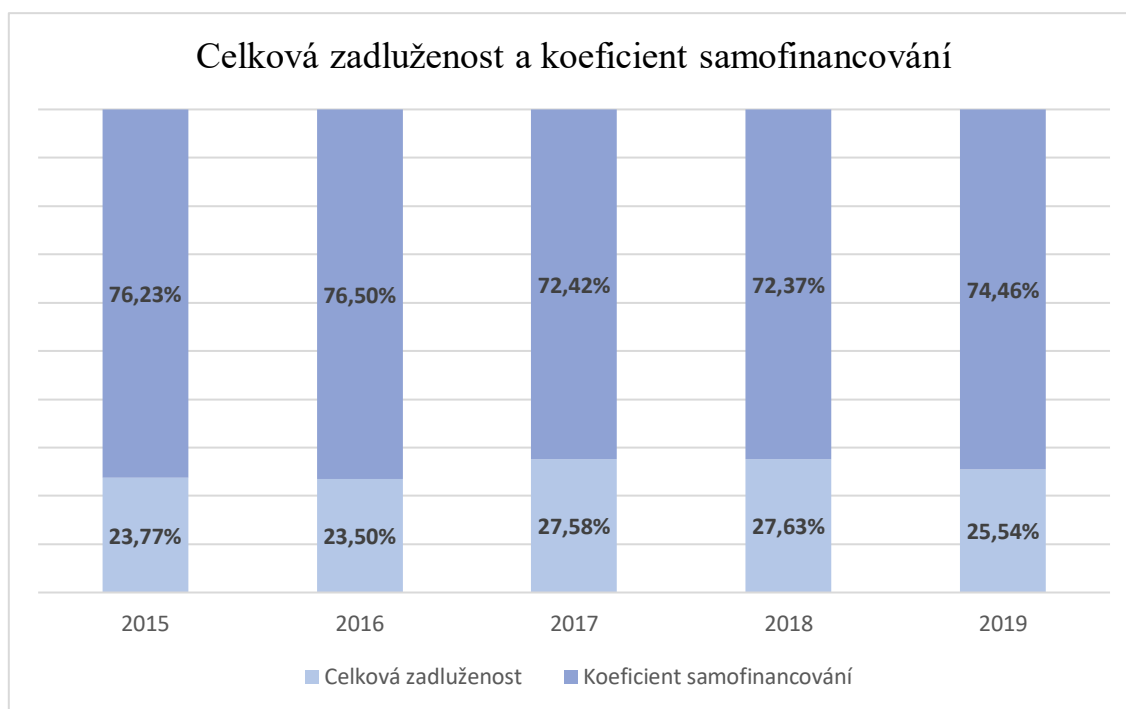
Běžná likvidita udává kolikrát jsou oběžná aktiva schopna krýt krátkodobé závazky. Společnost dosahuje ve všech sledovaných letech vyšších hodnot, než je doporučená hodnota v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2019, s. 59). Podnik je tedy schopen splácet své krátkodobé závazky. Nejvyšší hodnota je v roce 2015, kdy běžná likvidita dosahuje hodnoty 3,21.

Pohotová likvidita se vypočítá jako podíl oběžných aktiv, od kterých je odečtena nejméně likvidní položka (zásoby), a krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty uvádí, že by ukazatel neměl klesnout pod hodnotu 1, ale také že by hodnota neměla být vyšší, než 1,5 což může značit neefektivní využívání aktiv podniku (Růčková, 2019, s. 59). Hodnota pohotové likvidity je ve všech sledovaných letech mírně nad doporučenou hranicí. V roce 2017 byla vypočítána hodnota 1,56. Podnik byl tedy 1,56krát schopen splatit své krátkodobé závazky, aniž by musel prodat naskladněné zásoby.

Okamžitá likvidita počítá pouze s nejlikvidnějšími položkami, a to s peněžními prostředky na běžném účtu a v pokladně. Výsledné hodnoty by neměli klesnout pod 0,2. Nejvyšších hodnot podnik dosáhl v roce 2015, kdy byl ukazatel 0,94, znamená to tedy že v tomto roce podnik neefektivně nakládá se svými peněžními prostředky. V ostatních sledovaných letech se hodnota přibližuje horní hranici, ale i přes tento fakt stále neefektivně nakládá se svými peněžními prostředky.

Ukazatelé zadluženosti

Analýza zadluženosti zkoumá vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování. Určitá výše zadluženosti je pro podnik užitečná, protože cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. K analyzování zadluženosti používáme ukazatelé celkové zadluženosti a koeficient samofinancování, jejichž součet by měl nabývat hodnoty 1 (Sedláček, 2011, s. 64).



Graf č. 4: Celková zadluženost a koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Celková zadluženost se vypočítá jako poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. Nejvyšších hodnot dosahoval ukazatel v letech 2017 a 2018, kdy se vypočítaná hodnota pohybovala na 27,63 %. *Koeficient samofinancování* doplňuje předchozí ukazatel a zjišťuje v jaké míře je společnost schopna pokrýt svá aktiva vlastními zdroji. Výsledné hodnoty podniku ve sledovaném období značně převyšují oborové průměry, které se pohybují okolo 50 %, avšak firemní hodnoty nabírají hodnot okolo 75 %.

Tabulka č. 10: Ukazatelé zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. a analytických materiálů MPO za roky 2015-2019)

Ukazatelé zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (v %)	23,77	23,50	27,58	27,63	25,54
Oborový průměr cel. zadluženosti	54,88	46,64	47,43	49,51	50,01
Koeficient samofinancování (v %)	76,23	76,50	72,42	72,37	74,46
Míra zadluženosti (v %)	31,18	30,72	38,08	38,18	34,30
Doba splácení dluhů	1,05	1,50	2,58	2,93	2,13
Úrokové krytí	194,22	0,00	0,00	0,00	0,00

Míra zadluženosti se vypočítá jako poměr cizího a vlastního kapitálu. Nejnižší hodnoty zadlužení dosahovala firma v roce 2016, kdy hodnota ukazatele byla 30,72 %. Ve všech sledovaných letech hodnota nepřesáhla 100 %. Důvodem těchto hodnot je, že podnik financuje ve větší míře vlastním kapitálem.

Doba splácení dluhů má v letech 2015-2018 růstový trend. V roce 2019 hodnota poklesla na hodnotu 2,13. Nejlepšího výsledku podnik dosáhl v roce 2015. V tomto roce by stačilo k zaplacení všech cizích zdrojů pouze 1,05násobek provozního cash flow.

Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability sledují efektivitu hospodaření firmy a výnosnost jednotlivých zdrojů financování. Výsledné hodnoty jsou srovnány s oborovým průměrem dle analytických materiálů MPO za roky 2015-2019. Společnost Norma Czech s.r.o. spadá dle CZ-NACE do Zpracovatelského průmyslu – Výroba kovových konstrukcí, výrobků, kromě strojů a zařízení.

Tabulka č. 11: Ukazatelé rentability

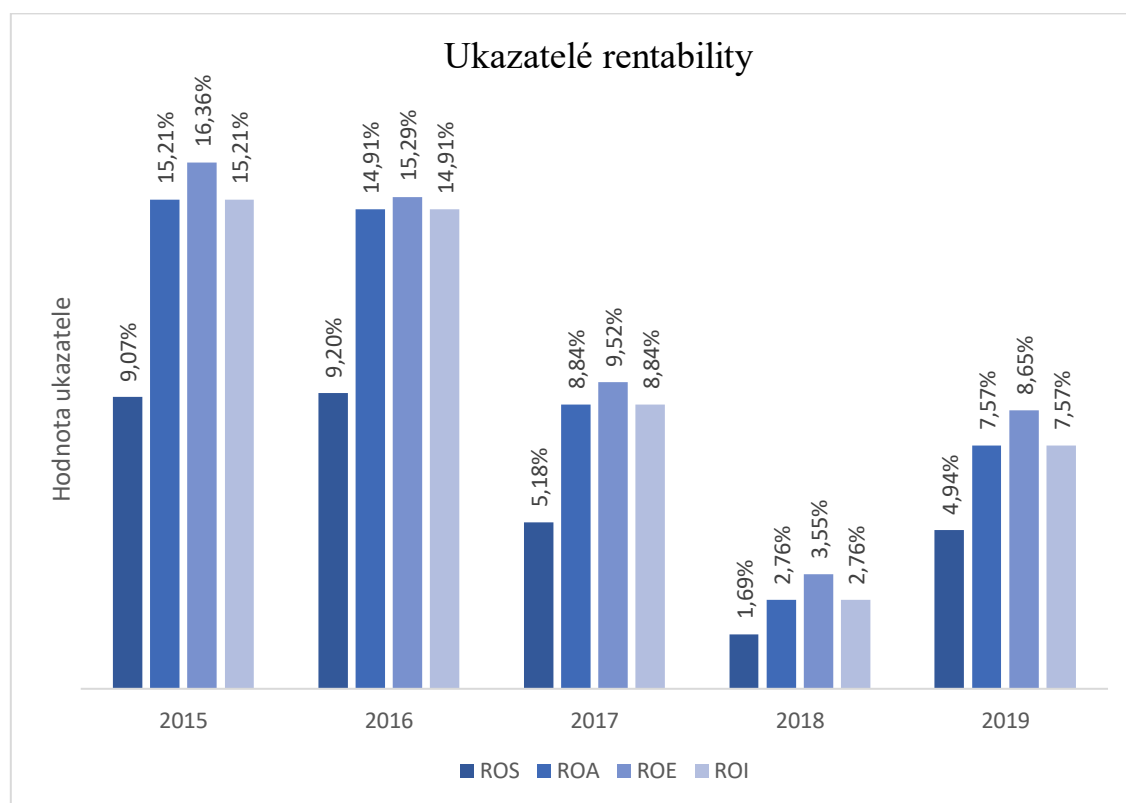
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. a analytických materiálů MPO za roky 2015-2019)

Ukazatelé rentability v %	2015	2016	2017	2018	2019
ROS	9,07	9,20	5,18	1,69	4,94
Oborový průměr ROS	7,96	7,85	7,70	6,48	5,93
ROA	15,21	14,91	8,84	2,76	7,57
Oborový průměr ROA	11,57	10,47	10,54	8,81	8,07
ROE	16,36	15,29	9,52	3,55	8,65
Oborový průměr ROE	15,30	14,19	14,99	13,00	12,00
ROI	15,21	14,91	8,84	2,76	7,57
Oborový průměr ROI	11,57	10,47	10,54	8,81	8,07

Ukazatel rentability tržeb (ROS) vyjadřuje poměr mezi ziskem a tržbami. Pouze v letech 2015 a 2016 byli vypočítané hodnoty vyšší, než je oborový průměr. Nejlepšího výsledku podnik dosáhl v roce 2016, ve kterém dosáhl ukazatel hodnoty 9,20 %. Naopak nejhoršího výsledku dosáhl podnik v roce 2018, kdy zisková marže dosáhla pouze 1,69 %.

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA) poměřuje zisk před zdaněním s celkovými aktivy, nezávisí tedy na zdroji financování. V letech 2015-2018 má ukazatel klesající trend, avšak v roce 2019 hodnota vzrostla. V letech 2017-2019 byla hodnota menší, než je oborový průměr. Tento ukazatel dosahuje stejných hodnot jako *rentabilita vloženého kapitálu (ROI)*, která měří výnosnost vloženého kapitálu. Výpočty se liší pouze ve jmenovateli, kdy u ukazatele ROA se používají k výpočtu celková aktiva a u ROI celkový kapitál. Hodnoty celkových aktiv a celkového kapitálu ve všech letech musí být stejné. Aktiva se rovnají pasivům (bilanční pravidlo).

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) zjišťuje zisk z vloženého vlastního kapitálu. Hodnotí tedy výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci. Podnik dosahuje v roce 2015 vyšších hodnot, než je oborový průměr, dosahuje tedy nejlepšího výsledku a to 16,36 %, znamená to tedy, že za každou vloženou korunu společnost získala 16,36 haléřů čistého zisku. Opět nejhoršího výsledku dosáhla firma v roce 2018. Je to dáno především tím, že bylo v tomto roce dosaženo nejnižšího zisku ve sledovaném období.



Graf č. 5: Ukazatelé rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Ukazatelé aktivity

Analýza aktivity zjišťuje, jak efektivně společnost využívá svoje aktiva. Dělíme ji na analýzu rychlosti obrátu a analýzu doby obrátu.

Tabulka č. 12: Ukazatelé aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Ukazatelé aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,68	1,62	1,71	1,64	1,53
Obrat stálých aktiv	4,33	4,66	5,98	5,91	4,86
Obrat zásob	6,51	5,98	5,75	5,10	4,89

Obrat celkových aktiv udává kolikrát za jeden rok se obrátí aktiv. Dle doporučených hodnot by se měla celková aktiva obrátit alespoň jednou (Scholleová, 2017, s. 180). Hodnoty ve všech sledovaných letech nabývají hodnot vyšších než 1. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2017, kdy se celková aktiva obrátili 1,71krát.

Obrat stálých aktiv dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2017, kdy na vloženou 1 korunu stálých aktiv připadalo 5,98 korun tržeb. Hodnota stálých aktiv v letech 2015-2017 klesala a hodnota tržeb rostla, proto zde obrat stálých aktiv má rostoucí trend.

Obrat zásob stanovuje kolikrát se zásoby během jednoho roku prodají a následně znovu naskladní. Obrat zásob společnosti postupně klesá, značí to, že podniku narůstá hodnota zásob rychleji než hodnota tržeb. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2015, kdy byla hodnota 6,51. Znamená to tedy, že podnik prodal a znovu naskladnil zásoby 6,5krát za jeden rok.

Tabulka č. 13: Ukazatelé doby obrátu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Ukazatelé aktivity (v dnech)	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obrátu zásob	55,33	60,20	62,61	70,62	73,61
Doba obrátu závazků	32,12	35,95	44,14	43,99	43,00
Doba obrátu pohledávek	33,86	39,55	43,49	45,48	43,88

Doba obratu zásob určuje, jakou dobu jsou průměrně zásoby skladovány v podniku, a tedy jak dlouho platí náklady na jeho skladování. Tato doba má v analyzovaném období rostoucí trend. Znamená to tedy, že podnik musí platit větší množství za skladování.

Doba obratu závazků v letech 2015-2017 měla rostoucí trend, kdy se hodnota zvedla o více jak 10 dní. V následujících letech se průměrná hodnota mírně zmenšila. Společnost má závazky z obchodních vztahů pouze krátkodobé, což značí, že podnik nevyužívá žádné dlouhodobé cizí zdroje.

Doba obratu pohledávek značí, za jakou průměrnou dobu podnik inkasuje pohledávky. Podmínka, že doba obratu pohledávek by měla být kratší, než doba obratu závazků je splněna pouze v roce 2017, kde rozdíl hodnot byl 0,65 dne. Zvyšující se hodnota doby obratu pohledávek není pozitivní pro chod společnosti.

2.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů hodnotí finanční situaci podniku pomocí jednoho čísla. Obsahuje bankrotní a bonitní modely. Z bankrotních modelů je vypočítán Altmanův model, ve kterém se vypočítá rovnice tzv. Z-skóre. Tato hodnota udává, v jaké finanční situaci se sledovaný podnik nachází. Dále je zde vypočítán Kralickův Quicktest, který je zařazen jako bonitní model. Tento model hodnotí finanční stabilitu, výnosovou situaci a celkovou situaci podniku.

Altmanův model

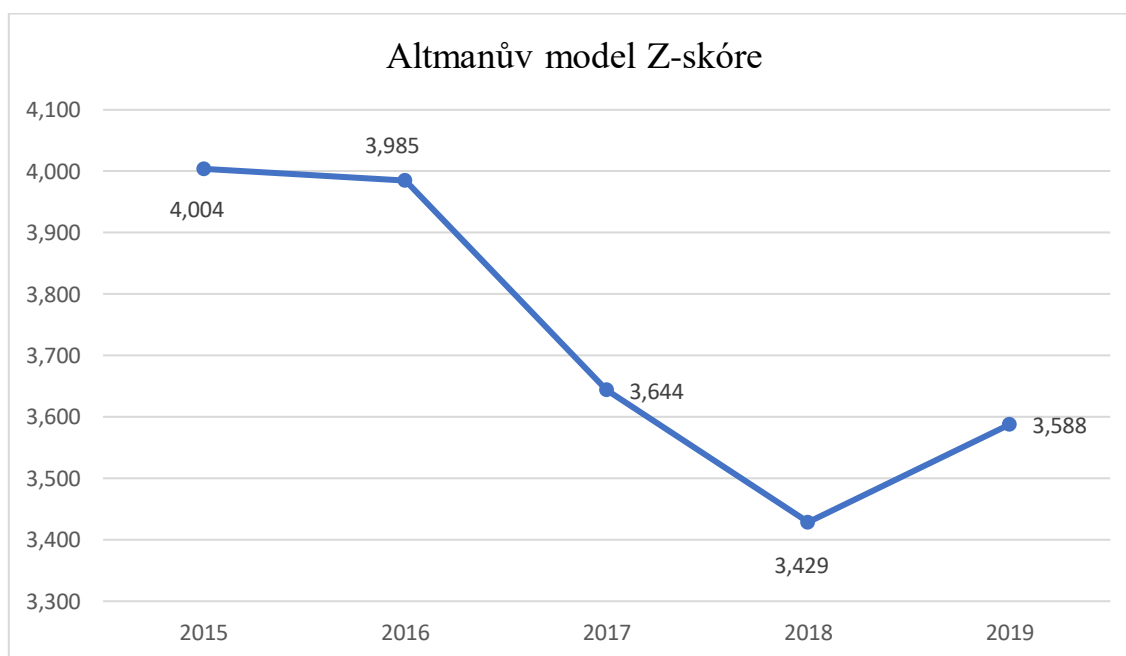
Pomocí Altmanova modelu se počítá Z-skóre, které vyjadřuje finanční zdraví podniku. Zjišťuje především, zda podniku hrozí bankrot. U hodnot vyšších než 2,9 podniku nehrozí bankrot, jedná se tedy o příznivou finanční situaci.

Tabulka č. 14: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Altmanův model	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,416	0,425	0,442	0,473	0,455
X2	0,250	0,276	0,291	0,318	0,323
X3	0,152	0,149	0,088	0,028	0,076
X4	3,207	3,255	2,626	2,619	2,915
X5	1,677	1,620	1,706	1,637	1,532
Z-skóre	4,004	3,985	3,644	3,429	3,588

Hodnota Z.skóre má v letech 2015-2018 klesající trend. V roce 2019 se hodnota zvýšila. Nejlepšího výsledku dosahoval podnik v roce 2015 a nejhoršího v roce 2018. Ve všech sledovaných letech je hodnota vyšší než 2,9, což pro podnik znamená, že je finančně zdravý a také je velmi málo pravděpodobné, že by podniku hrozil bankrot. Ukazatel X_2 má rostoucí trend ve všech sledovaných letech. Příčinou tohoto růstu je zvyšování hodnot nerozděleného zisku minulých let. Naopak ukazatel X_3 má klesající trend a to z důvodu neuměrného kolísání zisku před úroky a zdaněním (EBIT). Ukazatel X_4 dosáhl nejvyššího výsledku v roce 2016. V tomto roce měla společnost nejvyšší hodnotu vlastního kapitálu a to 364 294 tis. Kč. Ukazatel X_5 dosáhl nejlepší hodnoty v roce 2017, kdy podnik dosáhl nejvyšší hodnoty celkových tržeb.



Graf č. 6: Altmanův model Z-skóre

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kralickův Quick test

Kralickův Quick test hodnotí finanční situaci podniku pomocí jednoho čísla, získaného pomocí aritmetického průměru klasifikovaných hodnot pro jednotlivé roky. Metoda zjišťuje bonitu podniku, tedy zda je společnost platebně schopná. Z výsledných hodnot je vypočítán aritmetický průměr za jednotlivé roky. Výsledné číslo určí, zda je podnik bonitní.

Tabulka č. 15: Cash flow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Provozní CF	80751	67 083	50 011	39 515	53 283

Tabulka č. 16: Kralickův Quick test reprezentuje vypočítané hodnoty Kralickova Quick testu, ve kterém písmeno H. značí hodnotu výsledku a písmeno Z. klasifikaci hodnoty známkou.

Tabulka č. 16: Kralickův Quick test

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Kralickův Quick test	2015		2016		2017		2018		2019	
	H.	Z.	H.	Z.	H.	Z.	H.	Z.	H.	Z.
R1	76,23 %	1	76,50 %	1	72,42 %	1	72,37 %	1	74,46 %	1
R2	0,34	1	0,64	1	1,02	1	1,39	1	0,89	1
R3	10,68 %	1	8,70 %	2	5,92 %	3	5,21 %	3	7,06 %	3
R4	15,21 %	1	14,91 %	2	8,84 %	3	2,76 %	4	7,57 %	4
Průměr	1		1,5		2		2,25		2,25	

Nejlepšího výsledku podnik dosáhl v roce 2015. V tomto roce byli všechny hodnoty klasifikovány hodnotou 1 – Výborný. Nejhorších výsledků firma dosáhla v roce 2018, kdy výsledná klasifikace byla 2,25. Je tomu tak zejména pro nízké hodnoty cash flow v procentním vyjádření tržeb (R3) a rentability celkového kapitálu (R4). U rentability celkového kapitálu je to dáno nejnižší hodnotou EBIT ve sledovaných letech. Výsledné hodnoty všech ukazatelů mají do roku 2018 klesající trend. Hlavní příčinou je pokles provozního cash flow a také výsledku hospodaření před zdaněním. Naopak v roce 2019 se hodnoty zvyšují, i když výsledná známka se nemění. Koeficient samofinancování (R1) zůstává ve všech letech na velmi vysokých hodnotách a je tedy vždy hodnocen známkou 1. Ukazatel doby splácení dluhů (R2) také dosahoval klasifikaci 1. Hlavním důvodem těchto hodnot je především fakt, že krátkodobý finanční majetek dosahuje podobných hodnot cizích zdrojů podniku.

2.3.5 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

V této podkapitole se věnuji celkovému zhodnocení výsledků finanční analýzy za sledované období. Byla zde vypracována *horizontální analýza aktiv*, ve které můžeme pozorovat, že celková aktiva měla rostoucí trend kromě roku 2018. V tomto roce podnik dosáhl záporných hodnot ve většině sledovaných položkách aktiv, a tedy pokles celkových aktiv o 31 564 tis. Kč. Firmě ve sledovaných letech klesá hodnota dlouhodobého nehmotného majetku. Tento pokles se každým rokem zvětšuje. V *horizontální analýze pasiv* lze sledovat klesající hodnoty výsledku hospodaření běžného období, a to kromě roku 2019, kdy se hodnota navýšila o 19 860 tis. korun. Tato změna značí růst celkových pasiv a návrat k hodnotám předchozích období. *Vertikální analýza* byla provedena jak pro aktiva, tak pro pasiva. Větší část aktiv tvořili oběžná aktiva, na straně pasiv byla větší část tvořena vlastním kapitálem. Dle těchto hodnot lze usuzovat, že firma dosáhla nejlepších výsledků v roce 2019 a nejhoršího výsledku v roce 2018, kdy byli hodnoty nejnižší.

Hodnoty *čistého pracovního kapitálu* v každém roce vzrostly. Firma tedy zvyšuje hodnotu tzv. finančního polštáře, a je tedy schopna si udržet volné peněžní prostředky pro nepříznivé situace, které mohou nastat. Ukazatel *čistých pohotových prostředků* zahrnuje pouze nejlikvidnější položky oběžných aktiv. Výsledné hodnoty dosahují záporných hodnot a firma tedy není schopná hradit krátkodobé závazky pomocí svých peněžních prostředků. Bylo by tedy pro firmu v současné době těžší získat dlouhodobý úvěr. Hodnota *čistého peněžně – pohledávkového fondu* se pohybuje okolo 70 miliónu korun. Tato hodnota značí mírný přebytek oběžného majetku a vede tedy k zvýšení nákladů na jeho skladování.

Ukazatelé likvidity mají tři stupně – běžnou, pohotovou a okamžitou. Ve všech stupních hodnota převyšuje doporučené hodnoty. Podnik je tedy dostatečně likvidní a může splácet své krátkodobé závazky. *Celková zadluženost* udává, jak je podnik zadlužený. Společnost dosahuje hodnot okolo 25 %. Oborový průměr se pohybuje kolem 50 %, podnik je tedy zadlužen méně než ostatní společnosti ve stejném odvětví. Podnik tedy financuje ve větší míře vlastním kapitálem, což je patrné i z ukazatele *míry zadluženosti*, kdy se hodnota pohybuje okolo 30 %.

Ukazatelé rentability poměřují zisk s jednotlivými zdroji financování. V letech 2015 a 2016 se hodnoty rentabilit pohybují poměrně vysoko nad oborovými průměry. V roce 2018 jsou hodnoty rentability velmi nízké, je tomu tak, protože v tomto roce dosahovala firma nejnižšího výsledku hospodaření. V roce 2019 se vypočítané hodnoty opět přiblížili hodnotám v oblasti podnikání.

Ukazatelé aktivity se dělí na analýzu rychlosti obratu a analýzu doby obratu. Podnik dosáhl nejvyšších hodnot obratu aktiv v roce 2017. Obrat zásob má klesající trend, což značí rychlejší nárůst zásob, než je hodnota tržeb. Tyto výsledky nejsou v současné době tolik příznivé zejména, protože v současnosti spousta firem snižuje hodnotu zásob, aby minimalizovala náklady na jeho skladování. Značí to i hodnota doby obratu zásob, která v analyzovaných letech roste. Podmínka, že doba obratu pohledávek má být kratší, než je doba obratu závazků, je splněna pouze v roce 2017.

Jako bankrotní model byl vypočítán *Altmanův model*. Tento model zjišťuje, zda podniku nehrozí bankrot. Hodnota tohoto souhrnného modelu je ve všech letech vyšší než 2,9 a značí tedy, že je podnik dostatečně finančně zdravý a nehrozí mu bankrot. *Kralickýv Quick test* hodnotí bonitu společnosti. Nejlepší hodnoty dosáhl podnik v roce 2015, kdy byla výsledná hodnota 1, tedy ta nejlepší možná. Nejhorších výsledků dosáhl podnik v letech 2018 a 2019, kdy byla hodnota 2,25, ale i tyto hodnoty nejsou brány jako špatné. Firma je tedy dle tohoto ukazatele bonitní.

2.4 SWOT analýza

Silné stránky

Mezi silné stránky podniku lze zařadit především široké pole působnosti. Firma vyrábí výrobky, které se využívají v zemědělství, vodohospodářství a automobilovém průmyslu, který se ve střední Evropě velmi rozšířené. Podnik tedy musí stále inovovat své produkty, což se mu daří především kvůli dobré komunikaci se zákazníky a schopných technologických pracovníků, kteří navrhují nové a inovují stávající výrobky. Firma dále využívá kvalitní technologii a využívá certifikovaného systému řízení kvality produktu TS 16949, pro všechny své výrobky. Tato certifikace splňuje veškeré požadavky automobilového průmyslu, který má ze všech ostatních odvětví nejrozsáhlejší technické parametry. Dále je podnik součástí velkého holdingu, ze kterého využívá možnosti lépe kvalifikovat své pracovníky a převzít část výroby ze zahraničí. Společnost ve

sledovaných letech dosahuje vysokých hodnot likvidity, je tedy dostatečně likvidní a může splácet své krátkodobé závazky. Dodavatelé můžou firmě důvěřovat a poskytnout jí tedy i výhodnější ceny, případně delší dobu na zaplacení pohledávky. Další silnou stránkou podniku jsou vysoké hodnoty ukazatelů rentability. Tyto hodnoty značí, že společnost dosahuje zisku a vlastníkům zhodnocuje vložené prostředky.

Slabé stránky

Jednou ze slabých stránek podniku je současný nedostatek pracovníků ve výrobě. Důsledkem tohoto problému je především to, že i vrcholový manažeři musí chodit vypomáhat do výroby, aby se stihly sjednané zakázky. Podnik si tedy v současné době nemůže dovolit rozšířit svoji výrobu a zvýšit tak potenciální zisk. Další slabou stránkou společnosti je zvyšování zásob na skladě, a tedy zvyšování ceny skladování nevyužívaného materiálu. Tuto skutečnost dokládají vysoké hodnoty ukazatelů aktivity, ale také i vysoká hodnota čistého peněžně – pohledávkového fondu, která značí přebytek oběžných aktiv. Mezi slabou stránku podniku lze považovat také fakt, že společnost není schopna uhradit své krátkodobé závazky pomocí svých peněžních prostředků, což vyplývá z ukazatele čistých pohotových prostředků.

Příležitosti

Mezi příležitosti firmy se dá zařadit zahájení výroby nového modelu Škoda Auto ENYAQ iV. Firma s touto společností dlouhodobě spolupracuje a je tedy velmi pravděpodobné, že má podnik příležitost zajistit dlouhodobější zakázku, která by mohla být jednou z důležitých dlouhodobých kontraktů pro společnost.

Hrozby

Jako největší hrozbu podniku lze považovat odmítání zakázek z důvodů nedostatku kvalifikovaných zaměstnanců. Je tedy pro firmu klíčové v současné době zaměstnat několik pracovníků, kteří by pokryli volná místa ve výrobě. Jako další hrozbu lze považovat konkurenci, která v současné době nabízí podobné, avšak ne tak kvalitní výrobky za nižší cenu.

3 Vlastní návrhy řešení

Z výsledků finanční analýzy lze vypožorovat, že se společnosti daří, ale také lze vypožorovat mírný propad v roce 2018 a následné zlepšení v roce 2019. V této kapitole se tak věnuji vlastní návrhům na zlepšení finanční situace podniku Norma Czech, s.r.o.

Návrhy řešení, které vyplývají z vypracované finanční, strategické a SWOT analýzy, jsem rozdělil do tří skupin. *Doba obratu zásob*, kde řeším, jak by společnost mohla ušetřit na skladovacích nákladech, *Financování cizím kapitálem*, zde řeším situaci, kde by podnik začal více využívat cizího kapitálu k financování svých podnikatelských aktivit a *Nedostatek zaměstnanců ve výrobě*, ve které navrhuji využívat studentů.

Doba obratu zásob

Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že má společnost dlouhou dobu obratu zásob, která má v současné době rostoucí trend. Z rozvahy je patrné, že velkou část zásob tvoří materiál potřebný k výrobě. Firma má velké množství naskladněného materiálu, které musí za velkou částku skladovat ve svém skladu. Bylo by tedy pro společnost lepší tyto suroviny, potřebné pro výrobu jednotlivých výrobků, dovážet těsně před výrobou a vyhnout se tak zvýšeným skladovacím nákladům. Současně se na skladě nachází materiál na necelých 74 dní dopředu. Společnost má naskladněno spoustu materiálu, který čeká na své zpracování. *Navrhuji současný materiál využít na výrobu a další materiál nakoupit až těsně před vyčerpáním současných zásob*, a to v takovém množství, aby společnost nemusela skladovat velké množství materiálů, který by byl na skladě nevyužitý.

Společnost tak nebude muset skladovat takové množství surovin, čímž se sníží skladovací náklady. Společnost také nebude potřebovat nové zaměstnance v této části podniku a bude moci některé současné zaměstnance rekvalifikovat a převést k výrobě, čímž zaplní některá volná pracovní místa. Společnost by tak také mohla prodat jeden ze svých skladů, který by nebyl potřeba, popřípadě by ho mohla společnost přestavět a začít využívat jako další výrobní halu.

V současné době mohou firmy využívat dodávky materiálu tzv. just-in-time. Tato metoda primárně snižuje zásoby materiálu a posléze i náklady spojené se skladováním. Doporučuji tedy tuto metodu alespoň vzít v úvahu. (Just in Time: Co to vlastně je?, 2020)

Financování cizím kapitálem

Z finanční analýzy, konkrétně z ukazatelů zadluženosti vyplývá, že společnost financuje svoje podnikatelské aktivity především z vlastních zdrojů. Podnik dosahuje hodnot zadlužení menší, než jsou oborové hodnoty. Obecně platí, že vlastní kapitál je dražší než kapitál cizí. Je to dáno převážně tím, že cizí kapitál snižuje daňové zatížení společnosti. Vlastní kapitál je také nejistý zdroj financování, jeho velikost závisí na úspěšnosti managementu vytvářet zisk. *Navrhuji, aby společnost začala své podnikatelské aktivity ve větší míře financovat i cizím kapitálem, který je z tohoto pohledu levnější. Ze získaných zdrojů by společnost mohla investovat do svého rozvoje.*

Díky restrikcím přijatých vládou kvůli pandemii Covid-19 došlo k poklesu ekonomické aktivity. ČNB reagovala snížením 2T repo sazby, za tuto sazbu si komerční banky mohou uložit přebytečnou likviditu, jedná se o částku minimálně 10 mil. Kč, toto snížení by mělo mít za následek snížení úrokových měr nabízených komerčními bankami při poskytování úvěrů. Snížení 2T repo sazby má za cíl podpořit investice podniků. (5. Dopad změn sazeb ČNB do ekonomiky, 2021)

Nedostatek zaměstnanců ve výrobě

Společnost momentálně nabízí spoustu volných pracovních míst, především ve výrobě. *Navrhuji získávat více zaměstnanců v oblasti školství.* Společnost by mohla přispívat ke studiu pár vybraným studentům. Studenty by následně společnost mohla zaučit a zaměstnat. Tato finanční výpomoc by byla pro obě skupiny výhodná. Společnost by si mohla „vychovat“ nové zaměstnance, kteří by uměli přesně to, co společnost od svých zaměstnanců vyžaduje, čímž by se také zaplnila volná pracovní místa. Pro studenta by tato nabídka byla výhodná především proto, že by měl po dokončení studia zajištěnou práci, ale také by měl v období studia více peněz, které by mohl využít např. na nový notebook. Tyto studentské nabídky již spousta firem poskytuje (např. Siemens, Red Hat, Bosch). V současné době je nutné takovým způsobem získávat mladé kvalifikované zaměstnance, kteří mohou být v budoucnu velmi důležití pro rozvoj a dobré fungování podniku.

Navrhuji takto zaměstnat 20 studentů, kteří by pracovali na dohodu o provedení práce za 150 korun na hodinu. Jedná se o pracovní smlouvu, ve které zaměstnanec může odpracovat 300 hodin za rok pro jednoho zaměstnavatele.

V následující tabulce je znázorněno, jaké mzdové náklady by společnost musela vynaložit na zaměstnání 20 studentů, a také kolik by tito studenti podniku ušetřili. Výsledné hodnoty jsou vypočítány na základě průměrného výdělku třech stálých zaměstnanců, kteří za rok dohromady odpracují 5760 hodin. Tyto odpracované hodiny dosahují podobného výsledku jako v případě zaměstnání výše zmíněného počtu studentů.

Tabulka č. 17: Studenti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za rok 2019)

Počet studentů	20
Počet odpracovaných hodin jeden student	300
Hodinová mzda studenta (v Kč)	150
Celkové náklady studentů (v Kč)	900 000
Průměrný náklad za 3 zaměstnance v roce 2019 (v Kč)	1 516 790
Ušetřená částka (v Kč)	616 790

Zaměstnáním těch 20 studentů, firma ušetří 616 790 Kč. Následně společnost bude mít k dispozici 20 potenciálních zaměstnanců, kteří budou na tuto práci dobře připraveni a budou přesně vědět co práce obnáší a co je po nich požadováno. Společnost tímto způsobem může zaměstnat i více studentů a následně si vybrat nejvhodnější kandidáty na jednotlivý volné pracovní pozice.

Závěr

Předloženou bakalářskou práci jsem zpracoval na společnost Norma Czech, s.r.o., která se zabývá výrobou hadicových spon a dalších výrobků spojovací techniky, které dodává především do automobilového průmyslu, ale i do dalších odvětví.

Výchozím předpokladem ke zhodnocení finanční situace podniku, bylo provedení komplexní finanční analýzy za roky 2015-2019. Vycházel jsem ze základních veřejně dostupných účetních výkazu společnosti. Dalším předpokladem pro výsledné zhodnocení byla zapotřebí zpracovaná PESTLE a SWOT analýza.

Na základě provedené finanční analýzy lze vyhodnotit, že společnost dosahuje v letech 2015 až 2017 nadprůměrných výsledků ve většině sledovaných ukazatelů. Mezi silné stránky tohoto období lze považovat, především nízká zadluženost, vysoká likvidita a také vysoká rentabilita společnosti, která značí, že podnik efektivně hospodaří s jednotlivými zdroji financování. Tyto silné stránky se promítají také do Altmanova indexu finančního zdraví. Ukazatel má sice klesající trend, nicméně hodnoty jsou stále vysoké a předpovídají tak dobrou finanční situaci společnosti do budoucna. Avšak společnost zaznamenala v roce 2018 mírný pokles. Společnost v tomto roce dosáhla oproti ostatním rokům nízkého výsledku hospodaření účetního období. Výsledné hodnoty ukazatelů, které využívají tuto hodnotu, jsou velmi malé. Jedná se především o ukazatele rentability, u kterých byly hodnoty podstatně nižší než v ostatních letech. V poslední sledovaném roce 2019 se hodnoty opět navrátili na hodnoty předchozích let.

Mezi slabší stránky společnosti je možné zařadit ukazatele aktivity, a to především vysokou dobu obratu zásob. Další slabou stránkou podniku je nedostatek zaměstnanců, pracujících ve výrobě. Mezi mé návrhy jsem zařadil především snížení doby obratu zásob a na zvýšení počtu kvalifikovaných zaměstnanců.

Předložená bakalářská práce se pokusila zachytit finanční hospodaření společnosti Norma Czech, s.r.o. za léta 2015–2019 a na jejich základě zhodnotit a navrhnout změny vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku. V případě, že se společnost nad předloženými návrhy zamyslí a případně zvaží jejich aplikaci do reálného prostředí, splní tato práce svůj účel.

Seznam použitých zdrojů

5. *Dopad změn sazeb ČNB do ekonomiky* [online], 2021. Praha: ČNB [cit. 2021-05-03]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/vzdelavani/menova-politika-clanky/05-dopad-zmen-sazeb-cnb-do-ekonomiky/?fbclid=IwAR0qUmf4k6t52ePPWeQW4ejlMc40xdX8ojufk84LrJc40ZL4iRsHNKPug4>

About NORMA [online], 2021. Hustopeče: Norma Group [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: <https://www.normagroup.com/norma/en/about-norma/>

Analytické materiály [online], 2005-2020. Praha: MPO [cit. 2021-05-04]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Cílování inflace v ČR, 2021. *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/cilovani/#c2>

CZ-NACE Kódy [online], 2018. Praha: Andrej Kesel [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/>

ČNB zhoršila výhled veřejných financí letos i příští rok, 2021. *České noviny* [online]. Praha: ČTK [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://www.ceskenoviny.cz/zpravy/cnb-zhorsila-vyhled-verejnych-financi-letos-i-pristi-rok/1992081>

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 1. vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

HANZELKOVÁ, Alena, 2013. *Business strategie: krok za krokem*. 1. vydání. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-455-1.

Jak se vyvíjela dvoutýdenní repo sazba ČNB?, 2021. *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazba-CNB/>

Just in Time: Co to vlastně je? [online], 2020. Praha: Průmyslové Inženýrství.cz [cit. 2021-05-03]. Dostupné z: <https://www.prumysloveinzenyrstvi.cz/just-in-time-co-to-vlastne-je/>

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2021, 2021. *Kurzy* [online]. Praha: Kurzy.cz, spol. s r.o., AliaWeb, spol. s r.o. [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

O společnosti NORMA Group [online], 2021. Hustopeče: NORMA Group [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: https://www.normagroup.com/cz/who-we-are_cz_cz/#section_1

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

Sbírka listin [online], 2012-2015. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2021-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=319263>

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ, 2015. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.

Výpis z obchodního rejstříku NORMA Czech, s.r.o. [online], 2012-2015. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=319263&typ=PLATNY>

Zákony pro lidi [online], 2010-2021. Zlín: AION CS [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Rozvaha	15
Tabulka č. 2: Hodnocení výsledků Kralickův Quick test.....	31
Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv.....	38
Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv	39
Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv.....	41
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv	42
Tabulka č. 8: Analýza rozdílových ukazatelů.....	43
Tabulka č. 9: Ukazatelé likvidity	45
Tabulka č. 10: Ukazatelé zadluženosti	46
Tabulka č. 11: Ukazatelé rentability	47
Tabulka č. 12: Ukazatelé aktivity.....	49
Tabulka č. 13: Ukazatelé doby obratu.....	49
Tabulka č. 14: Altmanův model.....	50
Tabulka č. 15: Cash flow	52
Tabulka č. 16: Kralickův Quick test.....	52
Tabulka č. 17: Studenti.....	58

Seznam grafů

Graf č. 1: HDP	35
Graf č. 2: Míra nezaměstnanosti	36
Graf č. 3: Rozdílové ukazatele.....	44
Graf č. 4: Celková zadluženost a koeficient samofinancování	46
Graf č. 5: Ukazatelé rentability	48
Graf č. 6: Altmanův model Z-skóre	51

Seznam rovnic

Rovnice č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna	20
Rovnice č. 2: Horizontální analýza – relativní změna.....	20
Rovnice č. 3: Vertikální analýza – procentní podíl.....	20
Rovnice č. 4: ČPK manažerský přístup.....	21
Rovnice č. 5: ČPK investorský přístup.....	21
Rovnice č. 6: Čisté pohotové prostředky.....	22
Rovnice č. 7: Čistý peněžně pohledávkový fond.....	22
Rovnice č. 8: Běžná likvidita.....	23
Rovnice č. 9: Pohotová likvidita	23
Rovnice č. 10: Okamžitá likvidita.....	23
Rovnice č. 11: Celková zadluženost	24
Rovnice č. 12: Míra zadluženosti.....	24
Rovnice č. 13: Koeficient samofinancování.....	25
Rovnice č. 14: Doba splácení dluhů.....	25
Rovnice č. 15: Úrokové krytí.....	25
Rovnice č. 16: Obrat celkových aktiv	26
Rovnice č. 17: Obrat stálých aktiv	26
Rovnice č. 18: Obrat zásob.....	26
Rovnice č. 19: Doba obratu zásob.....	27
Rovnice č. 20: Doba obratu pohledávek.....	27
Rovnice č. 21: Doba obratu závazků.....	27
Rovnice č. 22: Rentabilita tržeb.....	28
Rovnice č. 23: Rentabilita celkového kapitálu	28
Rovnice č. 24: Rentabilita vlastního kapitálu	29
Rovnice č. 25: Rentabilita vloženého kapitálu	29

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Model „7S“	12
Obrázek č. 2: Provázanost účetních výkazů	18
Obrázek č. 3: Čistý pracovní kapitál	21
Obrázek č. 4: SWOT analýza.....	32

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha podniku za roky 2015-2019 (aktiva)	68
Příloha č. 2: Rozvaha podniku za roky 2015-2019 (pasiva).....	70
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty.....	71

Příloha č. 1: Rozvaha podniku za roky 2015-2019 (aktiva)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Rozvaha - Aktiva Norma Czech s.r.o.		2015	2016	2017	2018	2019
B.	Aktiva celkem	450 727	473 211	494 926	463 362	493 049
B.	Dlouhodobý majetek	174 543	165 396	141 199	128 306	155 277
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	37 161	26 587	15 784	4 764	682
B. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	4 118	2 597	1 037	0	0
B. 2	Ocenitelná práva	32 897	23 587	14 009	4 485	371
B.	Software	456	458	354	223	371
B.	Ostatní ocenitelná práva	32 441	23 048	13 655	4 262	0
B. 5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	146	484	738	279	311
B.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	146	484	738	279	311
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	137 382	138 809	125 415	123 542	154 595
B. 1	Pozemky a stavby	80 156	73 858	68 034	65 581	60 733
B.	Pozemky	12 683	12 467	12 515	12 683	12 683
B.	Stavby	67 473	61 391	55 519	52 898	48 050
B. 2	Hmotné movité věci a jejich soubory	44 966	34 708	47 912	38 408	38 518
B. 3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B. 5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	12 260	30 243	9 469	19 553	55 344
B.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	5 276	279	0	6 396	3 553
B.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6 984	29 964	9 469	13 157	51 791
C.	Oběžná aktiva	272 601	302 984	347 969	335 056	337 772
C. I.	Zásoby	116 159	128 976	146 852	148 840	154 425
C. 1	Materiál	73 111	86 763	100 445	110 696	109 659

C.	2	Nedokončená výroba a polotovary	21 652	26 369	31 808	22 460	26 703
C.	3	Výrobky a zboží	21 396	15 844	14 606	15 684	18 063
C.		Výrobky	18 947	13 397	11 277	11 878	13 800
C.		Zboží	2 449	2 447	3 329	3 806	4 263
C. II.		Pohledávky	76 690	105 269	115 711	112 981	104 689
C.	1	Dlouhodobé pohledávky	2 448	1 384	2 222	3 543	3 152
C.		Odložená daňová pohledávka	2 448	1 384	2 218	3 543	3 152
C.		Pohledávky ostatní	0	0	4	0	0
C.		Jiné pohledávky	0	0	4	0	0
C.	2	Krátkodobé pohledávky	74 242	103 885	113 489	106 604	99 652
C.		Pohledávky z obchodních vztahů	71 081	84 730	102 006	95 851	92 056
C.		Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	16 000	0	0	0
C.		Pohledávky - ostatní	3 161	3 155	11 483	10 753	7 596
C.		Stát - daňové pohledávky	2 780	2 803	7 271	7 572	2 440
C.		Krátkodobé poskytnuté zálohy	370	346	400	334	5 038
C.		Jiné pohledávky	11	6	3 812	2 847	118
C. IV.		Peněžní prostředky	79 752	68 739	85 406	73 235	78 658
C.	1	Peněžní prostředky v pokladně	63	93	16	32	30
C.	2	Peněžní prostředky na účtech	79 689	68 646	85 390	73 203	78 628
C.		Časové rozlišení aktiv	3 583	7 831	5 758	2 834	1 885
C.		Náklady příštích období	3 583	7 831	5 758	2 834	1 885

Příloha č. 2: Rozvaha podniku za roky 2015-2019 (pasiva)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Rozvaha - Pasiva Norma Czech s.r.o.		2015	2016	2017	2018	2019
A.	Pasiva celkem	450 727	476 211	494 926	463 362	493 049
A.	Vlastní kapitál	343 596	364 294	358 432	335 342	367 113
A. I.	Základní kapitál	160 000	160 000	160 000	160 000	160 000
A. 1	Základní kapitál	160 000	160 000	160 000	160 000	160 000
A. III.	Fondy ze zisku	14 485	17 295	20 080	16 000	16 000
A. 1	Ostatní rezervní fondy	14 485	17 295	20 080	16 000	16 000
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	112 905	131 301	144 214	147 432	159 343
A. 1	Nerozdělený zisk minulých let	112 905	131 301	144 214	147 432	159 343
A. V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	56 206	55 698	34 138	11 910	31 770
B.	Cizí zdroje	107 131	111 917	136 494	128 020	125 936
B.	Rezervy	22 230	11 410	7 474	12 108	12 310
B. 2	Rezerva na daň z příjmů	6 823	580	0	0	0
B. 4	Ostatní rezervy	15 407	10 830	7 474	12 108	12 310
C.	Závazky	84 901	100 507	129 020	115 912	113 626
C. II.	Krátkodobé závazky	84 901	100 507	129 020	115 912	113 626
C. 2	Závazky k úvěrovým institucím	12	54	32	7	0
C. 3	Krátkodobé přijaté zálohy	0	80	0	0	0
C. 4	Závazky z obchodních vztahů	67 428	77 027	103 511	92 705	90 197
C. 8	Závazky ostatní	17 461	23 346	25 477	23 200	23 429
C.	Závazky k zaměstnancům	7 614	8 039	8 384	8 212	7 882
C.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 279	4 502	4 782	4 696	4 562
C.	Stát - daňové závazky a dotace	1 186	1 109	1 224	1 198	1 108
C.	Dohadné účty pasivní	3 384	8 692	10 740	9 094	9 877
C.	Jiné závazky	998	1 004	347	0	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti Norma Czech s.r.o. za roky 2015-2019)

Výkaz zisku a ztráty Norma Czech s.r.o		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	735 190	742 133	775 746	713 637	708 606
II.	Tržby za prodej zboží	20 615	29 171	68 569	45 075	46 605
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	478 611	493 378	579 955	518 756	511 534
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	13 697	17 843	45 844	27 300	31 451
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	370 787	362 248	399 902	364 849	344 159
A. 3	Služby	94 127	113 287	134 209	126 607	135 924
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6 332	356	-1 999	8 460	-6 350
C.	Aktivace	-6 198	-4 420	-6 826	-8 890	-7 440
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	167 251	180 178	194 702	190 693	199 342
D. 1.	Mzdové náklady	122 005	131 725	142 702	139 624	146 026
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	45 246	48 453	52 000	51 069	53 316
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	40 241	43 181	46 390	45 739	47 746
D. 2. 2.	Ostatní náklady	5 005	5 272	5 610	5 330	5 570
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	37 091	35 700	38 630	27 638	19 650
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	37 336	36 243	34 669	30 138	21 627
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	37 336	36 027	34 718	30 227	21 636
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	216	-49	-89	-9
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	-315	-270	3 641	-3 086	-1 202
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	70	-273	320	586	-775
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	11 951	11 655	21 204	22 469	20 927
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku		-	1 508	970	885
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	11 908	9 409	15 289	15 311	16 603
III. 3.	Jiné provozní výnosy	43	2 246	4 407	6 188	3 439

F.		Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	16 108	6 787	17 318	31 725	22 081
	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			357	376	61
F.	2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	10 527	7 737	13 138	13 670	15 107
F.	3.	Daně a poplatky	239	253	226	218	205
	4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	2 814	-4 576	-3 357	4 634	202
F.	5.	Jiné provozní náklady	2 528	3 373	6 954	12 827	6 506
*		Provozní výsledek hospodaření	68 561	70 980	43 739	12 799	37 321
IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	0	0	0	0	0
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	4	96	57	0	0
VI.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	4	96	57	0	0
J.		Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	353	0	0	0	0
J.	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	353	0	0	0	0
VII.		Ostatní finanční výnosy	883	541	878	4 206	3 055
K.		Ostatní finanční náklady	1 750	2 396	2 069	1 672	2 004
*		Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	-1 216	-1 759	-1 134	2 534	1 051
**		Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	67 345	69 221	42 605	15 333	38 372
L.		Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	11 139	13 523	8 467	3 423	6 602
L.	1	Daň z příjmů splatná	13 209	12 459	9 301	4 748	6 211
L.	2	Daň z příjmů odložená	-2 070	1 064	-834	-1 325	391
**		Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	56 206	55 698	34 138	11 910	31 770
***		Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	56 206	55 698	34 138	11 910	31 770
*		Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	768 643	783 596	866 454	785 387	779 193